

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
Consolidadas emitido por un Auditor
Independiente**

**VISALIA ENERGÍA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de VISALIA ENERGÍA, S.L.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de VISALIA ENERGÍA, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la Nota 14.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el socio principal de la Sociedad dominante (Greenmont Energy, S.L.) y la sociedad del grupo Greenmont Energy LTD realizaron el 31 de diciembre de 2024 una aportación por compensación de deudas por importe de 45.000 miles de euros que fue registrada en dicha fecha en el epígrafe "Otras aportaciones de socios" del estado de situación financiera consolidado. Conforme al marco normativo aplicable, la parte de la mencionada aportación que excede el porcentaje del capital que mantenían el socio principal y la sociedad del grupo (a través del socio principal de la Sociedad dominante) a dicha fecha, por importe de 15.021 miles de euros, debiera haber sido registrada como un ingreso en el estado de resultado consolidado del ejercicio 2024. En consecuencia, sin considerar el correspondiente efecto fiscal, los epígrafes "Otras aportaciones de socios" y "Reservas" del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 adjunto se encuentran sobrevalorado e infravalorado, respectivamente, por importe de 15.021 miles de euros (los epígrafes "Otras aportaciones de socios" y "Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante" del estado de situación financiera consolidado se encontraban sobrevalorado e infravalorado, respectivamente, por el mismo importe a 31 de diciembre de 2024). Nuestra opinión de auditoría del ejercicio anterior incluyó una salvedad por esta cuestión.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Reconocimiento de ingresos devengados pendientes de facturar

Descripción	El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Clientes por ventas y prestaciones de servicios” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025 un importe de 29.698 miles de euros correspondiente a ventas de energía que ha sido suministrada pero que se encuentra pendiente de facturar. Hemos considerado esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría debido a que el registro y valoración de las ventas no facturadas en cada cierre contable requiere la realización de estimaciones, lo que conlleva la aplicación de juicios para el establecimiento de las hipótesis consideradas por la Dirección de la Sociedad dominante en relación con dichas estimaciones, así como a la relevancia de los importes involucrados. La información relativa a las normas de valoración aplicadas y los desgloses correspondientes se recogen en las notas 4 o) y 10 de la memoria consolidada adjunta.
--------------------	---

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad dominante para el reconocimiento de ingresos y su registro contable.
- ▶ Evaluación, en base a datos históricos e información cualitativa relevante, de la razonabilidad de la información y de los juicios utilizados por la Dirección de la Sociedad dominante para el reconocimiento de las ventas pendientes de ser facturadas al cierre del ejercicio.

- ▶ Para una muestra aleatoria de transacciones, realización de pruebas sobre la facturación emitida con posterioridad al cierre del ejercicio, mediante evidencia de terceros, y evaluación de las posibles desviaciones respecto de las estimaciones realizadas.
- ▶ Realización de procedimientos analíticos consistentes en una revisión de la evolución de los ingresos por suministro de energía, de los costes de compra de energía y de los márgenes.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Fondos de comercio consolidados

Descripción El Grupo tiene registrados, en el epígrafe “Inmovilizado intangible - Fondo de comercio” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025, fondos de comercio por valor neto contable de 68.257 miles de euros surgidos como consecuencia de combinaciones de negocio.

La Dirección de la Sociedad dominante evalúa, al menos al cierre del ejercicio, si existen indicios de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que los haya, comprueba su eventual deterioro estimando sus importes recuperables en base al valor actual de los flujos de efectivo futuros.

Hemos considerado esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría debido a que la determinación del importe recuperable requiere la realización de estimaciones, lo que conlleva la aplicación de juicios para el establecimiento de las hipótesis consideradas por la Dirección de la Sociedad dominante en relación con dichas estimaciones, así como a la relevancia de los importes involucrados.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y los desgloses correspondientes se recogen en las notas 4 a) y 6 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad dominante para identificar indicios de deterioro y determinar el importe recuperable de los fondos de comercio.
- ▶ Revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, del modelo utilizado por la Dirección de la Sociedad dominante para la determinación del importe recuperable, cubriendo, en particular, su coherencia matemática, y la razonabilidad de los flujos de caja proyectados y las tasas de descuento y de crecimiento a perpetuidad.
- ▶ Evaluación de la sensibilidad de los análisis realizados por la Dirección de la Sociedad dominante respecto de las estimaciones realizadas para la determinación del importe recuperable ante cambios en las hipótesis relevantes consideradas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Planificamos y ejecutamos la auditoría del grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

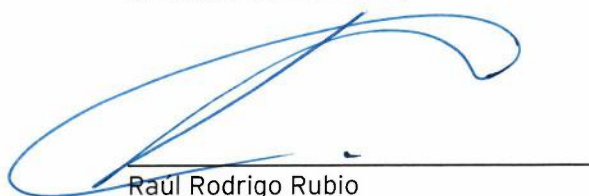
Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Raúl Rodrigo Rubio
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 23582)

29 de julio de 2026

**VISALIA ENERGÍA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025**

ÍNDICE

- **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

- Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025
- Estado de Resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Memoria anual consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2025	2024 (*)	1 de enero 2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		183.655.494	155.129.450	84.431.985
Inmovilizado intangible	6	120.179.094	100.809.847	57.834.681
Desarrollo		95.545	210.251	379.839
Concesiones		13.343.730	13.343.730	195.000
Patentes, licencias marcas y similares		770.724	754.072	2.167
Fondo de comercio		68.256.749	56.409.287	44.532.117
Aplicaciones informáticas		3.910.188	3.591.617	2.220.750
Otro inmovilizado intangible		33.802.158	26.500.892	10.504.809
Inmovilizado material	7	46.288.084	38.521.313	14.751.365
Terrenos y construcciones		2.437.637	2.315.762	819.485
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		24.789.807	25.458.899	3.393.693
Inmovilizado en curso y anticipos		19.060.640	10.746.652	10.538.187
Derecho de uso	8	2.317.031	1.974.985	2.372.597
Inversiones Inmobiliarias	9	622.097	689.920	645.671
Terrenos		410.194	302.173	239.799
Construcciones		211.904	387.747	405.871
Inversiones en empresas del grupo y asociadas largo plazo		2.346.809	160.960	1.151.818
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		-	160.960	837.031
Créditos a empresas		2.346.809	-	314.787
Inversiones financieras a largo plazo	10	2.552.643	7.554.482	4.471.274
Instrumentos de patrimonio		150.352	34.904	190.722
Créditos a terceros		567.270	2.263.096	443.311
Valores representativos de deuda		176.751	-	165.000
Derivados		-	133.000	-
Otros activos financieros		1.658.269	5.123.482	3.672.241
Activos por impuesto diferido	18	6.354.572	4.850.259	3.204.581
Periodificación a largo plazo	11	2.995.165	567.683	-
ACTIVO CORRIENTE		105.143.891	88.217.561	52.046.559
Existencias	13	6.725.561	6.797.404	3.031.538
Comerciales		6.237.082	4.490.962	1.981.318
Productos en curso		342.257	2.303.319	929.881
Anticipos a proveedores.		146.222	3.122	120.338
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		47.620.496	46.337.911	25.100.210
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	10	41.239.097	41.665.156	18.347.559
Cientes, empresas del grupo y asociadas	10 y 19	803.530	894.844	-
Otros deudores	10	479.745	6.242	3.235.199
Personal		68.405	56.651	-
Activos por impuesto corriente	18	412.277	234.394	3.517.452
Otros créditos con las Administraciones Públicas	18	4.617.443	3.480.625	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10 y 19	-	393.667	921.087
Créditos a empresas		-	393.667	914.750
Otros activos financieros		-	-	6.338
Inversiones financieras a corto plazo	10	7.233.415	7.750.928	5.932.131
Instrumentos de patrimonio		64.000	1.630.072	2.534.693
Créditos a empresas		160.692	463.478	1.792.659
Valores representativos de deuda		-	-	9.997
Derivados		650.304	-	-
Otros activos financieros		6.358.419	5.657.377	1.594.783
Periodificaciones a corto plazo	11	4.732.009	3.227.049	3.652.062
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	38.832.410	23.710.604	13.409.531
Tesorería		33.966.413	12.530.826	13.409.531
Otros activos líquidos equivalentes		4.865.997	11.179.778	-
TOTAL ACTIVO		288.799.385	243.347.011	136.478.545

(*) Reexpresado, Nota 4.v)

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2025	2024 (*)	1 de enero 2024 (*)
PATRIMONIO NETO		61.617.563	63.479.957	9.960.225
FONDOS PROPIOS	14.1	61.824.254	63.287.329	9.862.390
Capital		1.862.481	1.862.481	1.759.010
Capital escriturado		1.862.481	1.862.481	1.759.010
Prima de ascunción		23.359.198	23.359.198	13.462.669
Reservas		(8.402.772)	(9.011.339)	6.779.033
Otras aportaciones de socios		45.000.000	45.000.000	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		4.005.347	2.076.989	(6.638.322)
Pérdidas y ganancias consolidadas		3.663.306	1.890.829	(6.655.797)
Pérdidas y ganancias socios externos		(342.041)	(186.160)	(17.475)
Dividendos a cuenta		(4.000.000)	-	(5.500.000)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	14.3	(382.169)	-	-
Operaciones de cobertura		(382.169)	-	-
SOCIOS EXTERNOS	14.2	175.478	192.628	97.835
PASIVO NO CORRIENTE		83.244.558	58.665.911	36.390.550
Provisiones a largo plazo	16	400.000	-	-
Deudas a largo plazo	15	68.925.394	43.800.218	25.085.330
Obligaciones y otros valores negociables		36.000.000	24.215.850	-
Deudas con entidades de crédito		14.000.580	11.402.148	14.253.769
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	8 y 15	1.090.511	1.309.889	1.800.591
Derivados		277.963	-	-
Otros pasivos financieros		17.556.340	6.872.332	9.030.970
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15 y 19	47.535	-	10.067.218
Pasivos por impuesto diferido	18	8.517.534	9.271.440	1.238.002
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	17	5.354.095	5.594.252	-
PASIVO CORRIENTE		143.937.264	121.201.144	90.127.770
Provisiones a corto plazo		-	-	94.387
Deudas a corto plazo	15	65.069.009	52.417.098	36.708.521
Obligaciones y otros valores negociables		29.189.083	19.094.267	5.706.996
Deudas con entidades de crédito		31.600.455	22.347.804	14.354.381
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	8 y 15	657.498	610.118	597.668
Derivados		98.596	-	-
Otros pasivos financieros		3.523.377	10.364.910	16.049.477
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15 y 19	-	10.917.778	1.809.141
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		78.868.255	57.866.267	51.515.721
Proveedores	15	50.963.567	35.623.018	32.609.789
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15 y 19	94.366	43.006	1.217
Otros acreedores	15	7.591.682	5.641.997	4.963.103
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		(21.448)	1.850	41.659
Pasivos por impuesto corriente	18	2.561.748	4.076.071	3.208.416
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18	17.678.340	6.196.817	3.252.061
Anticipos de clientes	15	-	6.283.508	7.439.475
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		288.799.385	243.347.011	136.478.545

(*) Reexpresado, Nota 4.v)

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes

Estado de Resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

	Notas	2025	2024 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	20.1	360.518.863	255.975.953
Ventas		359.404.769	211.976.351
Prestaciones de servicios		1.114.094	43.999.602
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	1.006.018	1.042.000
Aprovisionamientos	20.2	(307.107.085)	(205.760.375)
Consumo de mercaderías		(298.028.933)	(198.532.438)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(8.067.730)	(5.132.960)
Trabajos realizados por otras empresas		(1.010.423)	(2.094.977)
Otros ingresos de explotación		778.207	512.673
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		778.207	512.673
Gastos de personal	20.3	(11.706.350)	(8.969.141)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.525.208)	(6.848.954)
Cargas sociales		(2.181.142)	(2.120.187)
Otros gastos de explotación		(19.421.829)	(15.185.211)
Servicios exteriores	20.4	(16.415.933)	(12.195.762)
Tributos		(2.790.835)	(3.110.893)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(207.077)	134.165
Otros gastos de gestión corriente		(7.984)	(12.722)
Amortización del inmovilizado	20.5	(18.269.760)	(12.757.165)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	17	240.157	238.548
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(2.524.027)	43.818
Deterioro y pérdidas	6	(2.669.721)	-
Resultado por enajenaciones y otras		145.694	43.818
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	5	-	4.356.574
Otros resultados	20.8	6.855.523	(1.653.359)
RESULTADO DE EXPLOTACION		10.369.717	17.844.315
Ingresos financieros		364.256	128.626
De participaciones en instrumentos de patrimonio		364.256	128.626
En terceros		364.256	128.626
Gastos financieros	20.6	(7.388.171)	(15.216.351)
Por deudas con terceros		(7.388.171)	(15.216.351)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	10	1.043.311	207.880
Cartera de negociación y otros		1.043.311	207.880
Diferencias de cambio		3	142
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(375.652)	(510.559)
Deterioros y pérdidas		(375.652)	(517.803)
Resultados por enajenaciones y otras		-	7.244
RESULTADO FINANCIERO		(6.356.254)	(15.390.262)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	10	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.013.463	2.454.053
Impuestos sobre beneficios	18	(350.157)	(563.224)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		3.663.306	1.890.829
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	14.1	4.005.347	2.076.989
Resultado atribuido a socios externos	14.2	(342.041)	(186.160)

(*) Reexpresado, Nota 4.v)

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes

**Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025**

	Notas	2025	2024 (*)
RESULTADO DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO		3.663.306	1.809.829
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO			
Por coberturas de valor razonable		(509.559)	-
Efecto impositivo		127.390	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado		(382.169)	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		3.281.137	1.809.829
(*) Reexpresado, Nota 4.v)			
Total ingresos y gastos atribuidos a la Sociedad dominante		3.623.178	2.076.989
Total ingresos y gastos atribuidos a los socios externos		(342.041)	(186.160)

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Capital escriturado	Prima de asunción	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(Dividendo a cuenta)	Socios externos	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO AJUSTADO, FINAL DEL AÑO 2023	1.759.010	13.462.669	15.394.128	-	8.071	(5.500.000)	115.310	-	25.239.188
Ajustes por errores (Nota 4.v)	-	-	(8.615.095)	-	(6.646.393)	-	(17.475)	-	(15.278.963)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	1.759.010	13.462.669	6.779.033	-	(6.638.322)	(5.500.000)	97.835	-	9.960.225
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	13.914.952	-	293.717	-	14.208.669
Operaciones con socios y propietarios	103.471	9.896.529	-	45.000.000	-	-	-	-	55.000.000
Ampliaciones de capital (Nota 14)	103.471	9.896.529	-	-	-	-	-	-	10.000.000
Aportación de socios (Nota 14)	-	-	-	45.000.000	-	-	-	-	45.000.000
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.721.107)	-	-	-	280.953	-	(1.440.154)
Distribución del resultado	-	-	(12.138.322)	-	6.638.322	5.500.000	-	-	-
SALDO AJUSTADO, FINAL DEL AÑO 2024	1.862.481	23.359.198	(7.080.396)	45.000.000	13.914.952	-	672.505	-	77.728.739
Ajustes por errores (Nota 4.v)	-	-	(1.930.943)	-	(11.837.962)	-	(479.877)	-	(14.248.782)
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025	1.862.481	23.359.198	(9.011.339)	45.000.000	2.076.989	-	192.628	-	63.479.957
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	4.005.347	-	(342.041)	(382.169)	3.281.137
Operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliaciones de capital (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportación de socios (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	(4.000.000)	-	-	(4.000.000)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.468.422)	-	-	-	324.891	-	(1.143.531)
Distribución del resultado	-	-	2.076.989	-	(2.076.989)	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	1.862.481	23.359.198	(8.402.772)	45.000.000	4.005.347	(4.000.000)	175.478	(382.169)	61.617.563

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

	Notas	2025	2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		4.013.463	2.454.053
Ajustes del resultado		27.116.960	23.374.322
Amortización del inmovilizado	6,7,8 y 9	18.269.760	12.757.165
Imputación de subvenciones	17	(240.157)	(238.548)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		207.077	(134.165)
Deterioro y pérdidas del inmovilizado		2.669.721	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(145.694)	(43.818)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		375.652	510.559
Diferencias negativas de combinaciones de negocios	5	-	(4.356.574)
Ingresos financieros		(364.256)	(128.626)
Gastos financieros		7.388.171	15.216.351
Diferencias de cambio		(3)	(142)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(1.043.311)	(207.880)
Cambios en el capital corriente		22.118.479	(9.838.985)
Existencias		71.843	(3.765.866)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(1.104.703)	(22.177.319)
Otros activos corrientes		(1.504.960)	425.013
Acreedores y otras cuentas a pagar		22.516.311	8.554.233
Otros pasivos corrientes		-	33.796.271
Otros activos y pasivos no corrientes		2.139.988	(26.671.317)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(11.175.420)	(17.291.268)
Pagos de intereses		(7.388.172)	(15.216.351)
Cobros de intereses		364.256	128.626
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(4.151.504)	(2.203.543)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		42.073.482	(1.301.878)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por inversiones		(29.090.484)	(40.368.472)
Inmovilizado intangible	6	(23.340.155)	(18.934.875)
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	7 y 9	(3.403.520)	(1.382.755)
Otros activos financieros		(2.346.809)	(20.050.842)
Cobros por desinversiones		1.319.244	9.862.116
Inmovilizado material e inmaterial	6, 7 y 9	408.065	583.016
Otros activos financieros		911.179	9.211.698
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	-	67.402
Pago por combinación de negocios	5	(21.800.000)	(39.000.000)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(49.571.240)	(69.506.356)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(4.000.000)	55.000.000
Pagos de dividendos		(4.000.000)	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	55.000.000
Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros		26.619.564	26.109.307
Emisión			
Obligaciones y otros valores negociables		74.278.755	96.003.122
Deudas con entidades de crédito		17.642.927	13.062.946
Otras deudas		14.651.488	-
Devolución			
Obligaciones y otros valores negociables		(52.399.789)	(58.400.000)
Deudas con entidades de crédito		(5.791.845)	(7.922.893)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(10.870.243)	(1.876.359)
Otras deudas		(10.357.524)	(14.213.498)
Pagos por arrendamientos		(534.205)	(544.011)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		22.619.564	81.109.307
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		15.121.806	10.301.073
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12	23.710.604	13.409.531
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12	38.832.410	23.710.604

1. INFORMACIÓN GENERAL

Visalia Energía, S.L. (en adelante, la Sociedad dominante) es la matriz del Grupo Visalia (en adelante el Grupo), se constituyó en 2018 en Vilanova i la Geltrú (Barcelona) y tiene el domicilio social en Avenida del Garraf, 67, 08800, Vilanova y la Geltrú.

La actividad principal del Grupo es la comercialización de electricidad. Asimismo, también tiene por objeto el desempeño de otras actividades como consultoría energética, comercialización de todo tipo de energía y gas, y distribución, venta e instalación de autoconsumo, gestión distribuida y gestión compartida entre otras. Adicionalmente, el Grupo realiza promoción, construcción y compraventa de inmuebles y proyectos relacionados con el ámbito energético.

El Grupo lleva a cabo su actividad en España.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incorporan los estados financieros de las sociedades controladas por la Sociedad dominante, sociedades asociadas y multigrupo, directa e indirectamente, el 31 de diciembre de cada ejercicio. El control se considera ostentado por la Sociedad dominante cuando ésta tiene el poder de establecer las políticas financieras y operativas de sus participadas.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Además de la Sociedad dominante Visalia Energía, S.L., cuyas cuentas anuales individuales se formulan el 10 de julio de 2026, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se relacionan en el Anexo I y Anexo II.

3. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

Los estados financieros consolidados del Grupo Visalia han sido preparados por los administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo Europeo, así como teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital y la demás legislación mercantil que le es aplicable.

El Grupo aplica por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en sus cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025. De acuerdo con la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", el Grupo ha preparado un estado de situación financiera de apertura con fecha 1 de enero de 2024, que constituye la fecha de transición a NIIF. Igualmente, la información comparativa correspondiente al ejercicio 2024 ha sido reexpresada de conformidad con las NIIF-UE.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 inclusive, el Grupo elaboraba sus estados financieros de acuerdo con las Normas de Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre de 2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, y sus normas de desarrollo, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

La nota 4.v) incluye un detalle de los impactos de la primera aplicación del marco normativo internacional, así como una explicación de la primera aplicación.

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. El Grupo está evaluando actualmente el efecto que la adopción de estos nuevos pronunciamientos podría generar en sus estados financieros consolidados en la fecha de aplicación inicial.

En particular, la NIIF 18 sustituirá a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros e introduce, entre otros aspectos, requisitos actualizados para la presentación de partidas en el estado de resultados, incorporando nuevos totales y subtotales. Todos los ingresos y gastos deberán clasificarse en las siguientes categorías: operaciones, inversión, financiación, impuestos a las ganancias y operaciones discontinuadas, siendo nuevas las tres primeras. Estas modificaciones tendrán impacto en todas las entidades.

La NIIF 18 y las enmiendas asociadas serán de aplicación obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, requiriendo su implementación con carácter retroactivo. El Grupo se encuentra trabajando en la identificación de los efectos que estos nuevos criterios implicarán sobre los principales estados financieros y sobre las notas explicativas. La evaluación preliminar indica que la adopción de la NIIF 18 afectará principalmente la forma de presentación de las partidas en el estado de resultados, sin modificar los principios de reconocimiento ni los de valoración.

b) Marco regulatorio sectorial

Principales características del sector de gas natural en España

El Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital (MINETAD) es el organismo competente para la regulación de los sectores de gas y electricidad, así como el gasóleo, mientras que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en adelante CNMC) es la autoridad regulatoria que tiene encomendadas las tareas de mantener y asegurar la competencia efectiva y el funcionamiento transparente de los sectores energéticos españoles. Hasta la publicación de la Ley 3/2013 de 4 de junio, estas funciones eran realizadas por la Comisión Nacional de Energía (en adelante CNE) que se ha integrado en la CNMC. Las Consejerías correspondientes de la Comunidades Autónomas tienen competencias, tanto de desarrollo normativo, como de ejecución de la normativa.

Asimismo, el Gestor Técnico del Sistema, Enagás, S.A., es responsable del adecuado funcionamiento y coordinación del sistema gasista.

De una manera resumida, el sector gasista español tiene las siguientes características:

- Es un sector en el que conviven actividades reguladas y no reguladas, siendo las actividades reguladas el transporte, la regasificación, el almacenamiento y la distribución de gas natural, y las actividades no reguladas la producción, el aprovisionamiento y el suministro de gas natural realizado por las comercializadoras.
- El sector del gas natural es casi totalmente dependiente de los suministros exteriores de gas natural.

- En aplicación de la normativa comunitaria (Directivas 2003/55/CE, de 26 de junio, y 2009/73/UE), el suministro de gas natural en España está completamente liberalizado, todos los consumidores españoles pueden elegir libremente proveedor de gas natural desde el 1 de enero de 2013. El procedimiento liberalizador del sector se reforzó de forma sustancial con la desaparición desde el 1 de julio de 2008 del suministro regulado a tarifa por las empresas distribuidoras y el consiguiente derecho de todos los consumidores de participar en el mercado liberalizado.
- En 2015 y 2016 entraron en vigor las nuevas normas del Sistema de Balance (Circular 2/2015 de 22 de julio) y Normas de gestión de garantías del sistema gasista (Resolución del 2 de agosto de 2016) por la que se rediseñan las normas de Balance del sistema gasista, y se establecen un sistema de garantías para todos los operadores del sistema gasista.
- También en el año 2016, se creó un mercado organizado de gas natural, denominado MIBGAS.
- El Gobierno publicó el Real Decreto-Ley 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Entre otras, éste modifica la redacción del apartado 2 del artículo 2 del Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, y establece la obligación de mantenimiento de existencias mínimas equivalentes a 27,5 días de sus ventas o consumos de carácter firme en el año natural anterior.

Principales características del sector de eléctrico en España

El sector eléctrico español ha sufrido una profunda transformación desde el año 1998. Hasta entonces, la actividad del sector estaba concentrada en empresas caracterizadas por una importante estructura vertical, y que ejercían monopolio en las distintas regiones españolas. La aprobación de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, supuso el inicio del proceso de liberalización progresiva del sector mediante la apertura de las redes a terceros, el establecimiento de un mercado organizado de negociación de la energía y la reducción de la intervención pública en la gestión del sistema.

La norma básica que en la actualidad regula la estructura y el funcionamiento del sector es la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico. En esta norma se mantiene la distinción entre las actividades reguladas y las no reguladas, ya recogida en la norma anterior, al tiempo que se impulsa la competencia efectiva en el sector, introduciendo, entre otras medidas, un aumento de la competencia de las comercializadoras de referencia, mejorando la posición del consumidor en cuanto a la información disponible y facilitando los procesos de cambio de suministrador.

Red Eléctrica opera el sistema eléctrico español, tanto en la península como en los sistemas no peninsulares de Canarias, Baleares, Ceuta y Melilla, garantizando en todo momento la seguridad y la continuidad del suministro eléctrico.

El suministro de energía eléctrica se define como la entrega de energía a través de las redes de transporte y distribución mediante contraprestación económica en las condiciones de regularidad y calidad que resulten exigibles. Las actividades destinadas al suministro de energía eléctrica son: generación, transporte, distribución, servicios de recarga energética, comercialización e intercambios intracomunitarios e internacionales, así como la gestión económica y técnica del sistema eléctrico.

La Sociedad se dedica a la comercialización, que es la actividad que tiene como función la venta en el mercado libre de energía eléctrica a los consumidores y a otros sujetos según la normativa vigente, a través del acceso a las redes de transporte o distribución.

Para la participación en el mercado, los agentes deben tener unas Unidades de Oferta ante el operador del Mercado (OMIE) para la adquisición de la energía eléctrica; y unas Unidades de Programación ante el Operador del Sistema (REE) para poder vender dicha energía eléctrica adquirida.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Al igual que en el mercado gasista, en el mercado eléctrico existen unas reglas de garantías que se deben cumplir para poder operar en el mercado. Estas garantías se depositan ante OMIE y ante REE, este último gestionado por MEFF.

En ejercicios anteriores, la legislación del sector eléctrico sufrió diversos cambios, siendo el más destacado el cambio tarifario, así como la metodología de cálculo de cargos del sistema eléctrico.

Con fecha anterior a la formulación de las cuentas anuales consolidadas se han aprobado los siguientes Reales Decretos:

1. Real Decreto 88/2026, de 11 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento general de suministro, comercialización y agregación de energía eléctrica.
2. Real Decreto-ley 7/2026, de 20 de marzo, por el que se aprueba el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio, donde se establecen las medidas excepcionales por el conflicto y se modifica el autoconsumo colectivo pasando a 5 kilómetros y permitiendo que las instalaciones en suelo puedan ser utilizadas para generación distribuida.

Los principales puntos tratados en estos documentos son los siguientes:

- La ampliación de la distancia máxima entre instalaciones y consumidores en las modalidades de autoconsumo colectivo a través de red para instalaciones fotovoltaicas o eólicas de hasta 5 MW, pasando de 2 kilómetros a 5 kilómetros.
- La posibilidad de compatibilizar distintas modalidades de autoconsumo, permitiendo que un mismo consumidor participe simultáneamente en una instalación de autoconsumo individual sin excedentes conectada a través de red interior y, de forma simultánea, en una modalidad de autoconsumo colectivo a través de red.
- La creación de la figura del gestor de autoconsumo, incorporada en la Ley 24/2013, del Sector Eléctrico, con el objetivo de facilitar la gestión y coordinación de las instalaciones de autoconsumo colectivo.
- La reserva de capacidad para instalaciones de autoconsumo mediante la liberación del 10% de la capacidad disponible en determinados nudos de la red de transporte.
- La implantación de mecanismos específicos de reducción de garantías y avales aplicables a determinados proyectos de autoconsumo colectivo.
- La unificación y simplificación de los procedimientos de contratación del suministro eléctrico y del acceso a las redes (ATR).
- La regulación y clarificación del régimen aplicable al contrato único de acceso y suministro, incluyendo los procedimientos de modificación contractual cuando un consumidor pasa a formar parte de una instalación de autoconsumo colectivo.
- La actualización de la normativa relativa a equipos de medida, contadores y configuraciones de medición, alineándola con las disposiciones establecidas en el Real Decreto 244/2019 en materia de autoconsumo.

Principales características del sector de distribución de gasóleo en España

Al contrario de lo que ha sucedido con los dos sectores energéticos anteriores, el sector de distribución de gasóleo se rige por el mismo Real Decreto del 7 de julio de 1995. Por lo tanto, puede considerarse como un sector maduro. El Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital (MINETAD) también es el organismo competente para la regulación del sector.

A diferencia de los sectores anteriores no existe ningún mercado organizado, por lo tanto, los contratos bilaterales entre operador y distribuidores, o las compras según necesidad, son las únicas vías de adquisición de los gasóleos. En este caso los agentes de mercado son fundamentalmente dos: el Operador (Repsol, Cepsa, BP, Galp, etc.) y los distribuidores que llegan al cliente final.

Es un sector tremendamente atomizado el cual va perdiendo terreno, en el caso de grandes consumos, frente a otros combustibles como el gas o la electricidad.

c) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido elaboradas a partir de los registros contables de la Sociedad dominante y de sus sociedades dependientes, y presentan adecuadamente la imagen fiel del patrimonio neto consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los administradores de la Sociedad dominante y se someterán a la aprobación de la Junta General de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación.

Salvo que se indique lo contrario, las cifras incluidas en estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros.

d) Principios y normas de consolidación

Métodos de consolidación

Las sociedades consolidadas son las indicadas en el Anexo I y Anexo II de estas cuentas anuales consolidadas. En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global para las sociedades dependientes y el método de la participación para las sociedades asociadas.

I. Método de integración global Sociedades Dependientes:

Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo. Se entiende que el Grupo tiene control sobre una entidad cuando, directa e indirectamente, tiene poder sobre la participada, está expuesta a sus rendimientos variables, o tiene derechos que le otorgan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de esa participada.

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. En el Anexo I se indican las sociedades integradas por este método.

En el proceso de consolidación, se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre sociedades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Para contabilizar la adquisición de dependientes se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIIF 9 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto. Los costes directamente atribuibles a la adquisición se registran directamente en el estado de resultados consolidado.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en el estado de resultado consolidado respectivamente desde y hasta la fecha efectiva de la operación.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición.

Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

La participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades del Grupo se presentan en los epígrafes "Socios Externos" del estado de situación financiera consolidado y "Resultado atribuible a socios externos" del estado de resultados consolidado. En el caso de adquisiciones de intereses minoritarios, el sobreprecio pagado respecto el valor neto contable se reconoce directamente en patrimonio neto.

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

Para contabilizar una adquisición de activo que no cumplen con la definición de combinación de negocios de la NIIF 3, se analiza si el conjunto integrado de actividades y activos adquiridos constituye un negocio. Para ello, debe incluir, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo que, en conjunto, contribuyan significativamente a la capacidad de elaborar productos.

II. Método de la participación o puesta en equivalencia Sociedades Asociadas

Se ha aplicado este método para las sociedades asociadas, considerando como tales aquellas en cuyo capital social la participación directa e indirecta del Grupo se encuentra, generalmente, entre el 20% y el 50%.

Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, pero no tiene control ni control conjunto.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación. La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados consolidado, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición se reconoce en reservas.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en el estado de resultados consolidado.

Un inversor dejará de aplicar el método de la participación desde la fecha en que deje de tener una influencia significativa sobre una asociada. Si se produce la pérdida de influencia significativa, el inversor valorará a valor razonable la inversión que mantenga en la antigua asociada.

Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Los criterios aplicados en las homogeneizaciones han sido los siguientes:

- Homogeneización temporal: las cuentas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación están referidas todas ellas al 31 de diciembre de 2025, 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024.
- Homogeneización valorativa: los criterios de valoración aplicados por las sociedades dependientes a los elementos del activo, pasivo, ingresos y gastos coinciden, básicamente, con los criterios aplicados por la Sociedad dominante.
- Homogeneización por las operaciones internas: los importes de las partidas derivadas de operaciones internas que no sean coincidentes, o exista alguna partida pendiente de registrar, deberán identificarse a nivel de cada sociedad del grupo y realizarse los ajustes que procedan a nivel consolidado para practicar las correspondientes ajustes y eliminaciones.
- Homogeneización para realizar la agregación: a efectos de consolidación, se han realizado las reclasificaciones necesarias para adaptar las estructuras de cuentas de las sociedades dependientes a la de la Sociedad dominante y a NIIF-UE.

e) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil y con la normativa internacional de información financiera (NIIF), se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, del estado de resultados consolidado, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y del estado consolidado de flujos de efectivo, además de las cifras correspondientes al ejercicio 2025, la información comparativa correspondiente al ejercicio 2024.

Dado que el ejercicio 2025 constituye el primer año en el que el Grupo formula sus cuentas consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la información comparativa relativa al ejercicio 2024 ha sido íntegramente reexpresada conforme a NIIF, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”.

En consecuencia, las cifras previamente formuladas bajo el Plan General de Contabilidad (PGC) han sido convertidas a NIIF y ajustadas para reflejar las diferencias existentes entre ambos marcos contables (ver Nota 4.v))

Adicionalmente, hay que tener en cuenta lo que se indica en el punto 3.g) y 4.v) en relación con los cambios en el perímetro de consolidación, así como la corrección de errores que afectan a las cifras del ejercicio 2024.

f) Principio de empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 38.793 miles de euros (negativo en 32.984 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). No obstante, los administradores de la Sociedad dominante estiman que los flujos de efectivo que genera el negocio y las líneas de financiación disponibles permiten hacer frente a los pasivos corrientes. En consecuencia, los administradores de la Sociedad dominante han preparado las cuentas anuales consolidadas atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

Perímetro de consolidación – combinaciones de negocios

Las presentes cuentas anuales consolidadas presentan los siguientes cambios en el perímetro de consolidación en relación con el ejercicio 2024:

Bajas en el perímetro de consolidación:

- o FABRICACION Y MANUFACTURAS ZEDNEMEN, S.L.U.
- o NACE SOLAR SERVICIOS ENERGETICOS CENTRO I, S.L.
- o NACE SOLAR SERVICIOS ENERGETICOS SUR I, S.L.
- o RECICLAJES ECOLOGICOS ZEDNEMEN, S.L.U.
- o REHABILITACION ASISTENCIAL ZURMORIL, S.L.U.
- o VISALIA TELCO, S.L.
- o BAZAR KICAIZEL, S.L.
- o BAZAR ZENGAINÉ, S.L.
- o SUBASTOIL, S.L.
- o ENERGIES I PROJECTES SOLAR 3-2020, S.L.
- o MITU ENERGIA, S.L.
- o NOA POWER ENERGY, S.L.
- o PML ENERGIA, S.L.
- o VIRGOS FV, S.L.
- o URSAS FV, S.L.
- o TAURUS FV, S.L.
- o SCORPIUS FV, S.L.
- o RETICULUMS FV, S.L.
- o PROCYON FV, S.L.
- o POLLUX FV, S.L.
- o PEGASUS FV, S.L.
- o ORIONS FV, S.L.
- o MUSCAS FV, S.L.
- o LIBRAS FV, S.L.
- o INDUS FV, S.L.
- o GIENAH FV, S.L.
- o EROS FV, S.L.
- o ELTANIN FV, S.L.
- o CANOPUS FV, S.L.
- o BELUS FV, S.L.

Altas en el perímetro de consolidación:

- o OBRADOR SATENUR, S.L.
- o OBRADOR KOGARASHI, S.L.
- o VISALIA CARIBE, S.R.L.
- o 3D EFICIENCIA ENERGETICA 1, S.L.
- o ALTARF FV, S.L.
- o ANDRAMARI FV, S.L.
- o ARENAS, S.L.

- o ARTAZA FV, S.L.
- o COORDINATION FIRM, S.L.
- o DILIZ FV, S.L.
- o ERREPIDE FV, S.L.
- o ERROTA FV, S.L.
- o ESTARTA FV, S.L.
- o EXPANSION AREAS OF COOPERATION, S.L.
- o FADURA FV, S.L.
- o GALEA FV, S.L.
- o GLOBAL DISTRICT DEVELOPMNENT, S.L.
- o GRANADA FV DEVELOPMENT, S.L.
- o HOOD POINT, S.L.
- o IMPROVE THE EXPERIENCE, S.L.
- o INGNOVA SOLAR, S.X.
- o LOCALLY&GLOBALLY, S.L.
- o MIRADOR NORTE FV
- o MURUROA SOLAR, S.L.
- o NAVIGATION SYSTEM, S.L.
- o PARQUE SOLAR RIGEL, S.L.
- o RGG FV NIEBLA, S.L.
- o SAN GABRIEL ISFV
- o SAN RAFAEL IFSV
- o SE AIN SOLAR, S.L.
- o ESTÁNDAR DESING, S.L.
- o BARTER GENERATION, S.L.
- o BARTER SHARING, S.L.
- o BARTER MOBILITY, S.L.
- o BLAUDRIVE, S.L.
- o BARTER INVERSIONES, S.L.

Las principales altas producidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2025, se deben principalmente a la compraventa de participaciones sociales de Barter Inversiones, S.L. por un importe de 36.000 miles de euros (ver nota 5). A 31 de diciembre de 2025 quedan pendientes de pago 14.200 miles de euros que se pagarán en el ejercicio 2027.

Las bajas producidas en el perímetro de consolidación se corresponden con sociedades liquidadas durante el ejercicio 2025.

g) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas conforme a las NIIF adoptadas por la Unión Europea, los administradores han realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan al valor en libros de determinados activos y pasivos, así como a los ingresos y gastos reconocidos. Dichas estimaciones se basan en la mejor información disponible a la fecha de formulación de los estados financieros; no obstante, los resultados reales pueden diferir y requerir ajustes futuros, que se reconocerían de forma prospectiva de acuerdo con la normativa aplicable.

Los principales supuestos clave acerca del futuro y otras fuentes importantes de incertidumbre en la estimación que podrían provocar ajustes materiales en los valores en libros de activos y pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La evaluación del deterioro de activos no corrientes, incluidos los fondos de comercio asignados a unidades generadoras de efectivo (UGE), requiere estimar los flujos de efectivo futuros y determinar tasas de descuento apropiadas. Cambios en dichas estimaciones pueden afectar significativamente los importes recuperables (ver Nota 4. e)).

Impuestos diferidos

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los administradores de la Sociedad dominante estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. El Grupo tiene registrados activos por impuesto diferido al correspondientes a las diferencias temporarias deducibles y a parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar (ver Nota 18).

Ingresos devengados no facturados

Los ingresos derivados del suministro de energía se reconocen cuando el cliente recibe el bien, basándose en las lecturas periódicas registradas por el contador. Dado que las fechas habituales de lectura no suelen coincidir con el cierre del ejercicio, es necesario estimar las ventas aún no facturadas correspondientes a consumos ya realizados.

La estimación de la energía consumida pendiente de facturar se calcula de manera específica para cada tipo de negocio del Grupo, considerando sus características particulares. Los factores principales utilizados en esta estimación son el precio y los volúmenes de energía consumidos y adquiridos.

- Precios: se determinan según las tarifas aplicables a los distintos tipos de clientes y en función de las curvas de consumo estimadas.
- Consumo: se evalúan (CUPS a CUPS, esto es, cliente a cliente) las diferencias surgidas entre el volumen de energía ATR (Acceso de Terceros a la Red) y la demanda real comunicada por Red Eléctrica Española.
- Volumen de energía adquirida: se tiene en cuenta la energía comprada por las compañías comercializadoras del Grupo para abastecer la demanda.

El Grupo cuenta con amplia experiencia y con sistemas de información suficientemente avanzados que aseguran la fiabilidad de estas estimaciones, registradas dentro del importe neto de la cifra de negocios en los estados financieros consolidados, cumpliendo además con los requisitos de la normativa contable. Históricamente, no se han necesitado ajustes significativos sobre los ingresos no facturados, ni se prevé que esto ocurra en el futuro.

Vidas útiles de elementos de inmovilizado material y elementos de inmovilizado intangible

El Grupo revisa anualmente y siempre que se producen indicios significativos en los elementos afectos, las estimaciones del periodo que espera utilizar los diferentes activos en la actividad económica (ver Nota 4.b) y 4.c))

Deterioro de valor de cuentas a cobrar

El Grupo realiza estimaciones del riesgo de crédito de los derechos de cobro comerciales derivados de retrasos o impagos por carteras de clientes que comparten un mismo patrón de riesgo de crédito utilizando el enfoque de pérdida esperada simplificado permitido por la NIIF 9 utilizando una tasa de pérdida esperada.

La tasa de pérdida esperada es obtenida sobre la base de la experiencia histórica de insolvencias y ajustada por los hechos actuales y futuros potenciales que puedan suponer un ajuste del riesgo de crédito.

Determinación del plazo de arrendamiento de contratos con opciones de renovación y terminación – Grupo como arrendatario

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable del arrendamiento, junto con los períodos cubiertos por una opción para extender el contrato de arrendamiento si es razonablemente cierto que se ejercerá, o cualquier período cubierto por una opción para rescindir el contrato de arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejercerá.

El Grupo tiene varios contratos de arrendamiento que incluyen opciones de extensión y cancelación. El Grupo aplica su juicio al evaluar si es razonablemente cierto que se ejerza o no la opción de renovar o rescindir el contrato de arrendamiento. Es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para ejercer ya sea la opción de renovación o de cancelación. Después de la fecha de inicio, el Grupo vuelve a evaluar el plazo del arrendamiento para determinar si hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que están bajo su control y afecta su capacidad para ejercer o no la opción de renovar o rescindir (por ejemplo, la construcción de mejoras significativas a la propiedad o reformas significativas del bien arrendado).

El Grupo utiliza el periodo mínimo no cancelable al que se le agregan las opciones de extensión que se espera razonablemente que sean ejercidas. Por otra parte, también considera las opciones de cancelación anticipada que razonablemente espera que puedan ser ejercitadas sobre la base de las circunstancias acaecidas en el entorno económico financiero.

Arrendamientos – Tasa de descuento

El Grupo no puede determinar fácilmente tipo de interés implícito en el arrendamiento, por lo tanto, utiliza el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario para medir los pasivos por arrendamiento. El tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario es la tasa de interés que el Grupo tendría que pagar para tomar prestados a un plazo similar, y con una garantía similares, los fondos necesarios para obtener un activo de un valor semejante al activo por derecho de uso en un entorno económico parecido. Por lo tanto, el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario refleja lo que el Grupo 'tendría que pagar', lo que requiere de una estimación cuando no hay tasas observables disponibles (como para las subsidiarias que no realizan transacciones de financiamiento) o cuando deben ajustarse para reflejar los términos y condiciones del arrendamiento (por ejemplo, cuando los arrendamientos no están en la moneda funcional de la subsidiaria). El Grupo estima el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario utilizando datos observables (como las tasas de interés del mercado) cuando están disponibles y debe realizar ciertas estimaciones específicas de la entidad (como la calificación crediticia individual de la subsidiaria).

Pasivos fiscales inciertos

El Grupo debe evaluar los tratamientos fiscales llevados a cabo a fin de determinar cuáles de ellos podrían no ser aceptados por las autoridades fiscales a fin de revelar los impactos. Para ello se utilizará el valor esperado o el importe más probable sobre la base de las circunstancias.

En aquellos casos en los que se espere que los tratamientos fiscales sean aceptados por las autoridades fiscales, se deben explicar las hipótesis llevadas a cabo para alcanzar las conclusiones (ver Nota 4.I)).

Medición del valor razonable de instrumentos financieros

Cuando los valores razonables de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no pueden medirse a partir de precios cotizados en mercados activos, su valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración, incluido el modelo de flujos de efectivo descontados (DCF). Los inputs utilizados en estos modelos se obtienen, siempre que es posible, de mercados observables; no obstante, cuando esto no es viable, es necesario aplicar un cierto grado de juicio para determinar los valores razonables. Dichos juicios incluyen la consideración de inputs tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad.

La contraprestación contingente derivada de combinaciones de negocios se valora a valor razonable en la fecha de adquisición como parte de la combinación de negocios. Cuando la contraprestación contingente cumple la definición de un pasivo financiero, se vuelve a medir posteriormente a su valor razonable en cada fecha de reporte. La determinación del valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados.

h) Moneda funcional y moneda de presentación

La moneda funcional de la Sociedad dominante y de todas las sociedades del Grupo es el euro, al ser la moneda del principal entorno económico en el que operan.

La moneda de presentación de las cuentas anuales consolidadas es asimismo el euro. No se han producido cambios en la moneda funcional durante los ejercicios presentados.

Las transacciones en moneda extranjera se registran aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio de cierre, reconociéndose las diferencias de cambio en el estado de resultados consolidado.

4. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

Los principales criterios de registro y valoración aplicados en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), son los que se describen a continuación.

a) Combinación de negocios y Fondo de Comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición. El coste de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, valorada a valor razonable en la fecha de adquisición, y la participación de socios externos en la adquirida. Para cada combinación de negocios, el Grupo elige si valora los socios externos en la adquirida a valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto cuando se incurren y se incluyen en los gastos administrativos.

El Grupo determina que ha adquirido un negocio cuando el conjunto de actividades y activos adquiridos incluye un input y un proceso sustantivo que, conjuntamente, contribuyen de forma significativa a la capacidad de generar outputs.

El proceso adquirido se considera sustantivo si es esencial para la capacidad de continuar generando outputs, y los inputs adquiridos incluyen una plantilla organizada con las competencias, conocimientos o experiencia necesarios para ejecutar dicho proceso; o bien si contribuye de forma significativa a la capacidad de seguir generando outputs y se considera único, escaso o no sustituible sin un coste, esfuerzo o retraso significativos en dicha capacidad de generación.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y pasivos asumidos con el fin de clasificarlos y designarlos adecuadamente de acuerdo con los términos contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones relevantes existentes en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de derivados implícitos en contratos híbridos por parte de la adquirida.

Toda contraprestación contingente a transferir por el adquirente se reconocerá a valor razonable en la fecha de adquisición. La contraprestación contingente clasificada como patrimonio no se revaloriza y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio. La contraprestación contingente clasificada como activo o pasivo que sea un instrumento financiero y esté dentro del alcance de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* se mide a valor razonable, reconociéndose los cambios en valor razonable en el estado de resultados conforme a la NIIF 9. El resto de contraprestación contingente no incluida en el alcance de la NIIF 9 se mide a valor razonable en cada fecha de reporte, reconociéndose los cambios en valor razonable en resultados.

El fondo de comercio se mide inicialmente al coste (que corresponde al exceso de la suma de la contraprestación transferida, los socios externos reconocidos y cualquier participación previa mantenida, sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos). Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede la suma de la contraprestación transferida, el Grupo reevalúa si ha identificado correctamente todos los activos adquiridos y pasivos asumidos y revisa los procedimientos utilizados para medir los importes a reconocer en la fecha de adquisición. Si después de la reevaluación persiste un exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre la contraprestación transferida, dicho exceso se reconoce como una ganancia en resultados.

Tras su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se mide al coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. A efectos de las pruebas de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna, desde la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera se beneficien de la combinación, independientemente de que otros activos o pasivos de la adquirida se asignen a dichas unidades.

Cuando el fondo de comercio ha sido asignado a una unidad generadora de efectivo (UGE) y se enajena parte de la actividad incluida en dicha unidad, el fondo de comercio asociado con la operación enajenada se incluye en el importe en libros de la operación a efectos de determinar la ganancia o pérdida en la enajenación. El fondo de comercio enajenado en estas circunstancias se mide en función de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se mantiene.

b) Inmovilizado intangible

Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen inicialmente por su coste. El coste de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios corresponde a su valor razonable en la fecha de adquisición. Tras su reconocimiento inicial, los activos intangibles se presentan por su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Los intangibles generados internamente, excluidos los costes de desarrollo capitalizados, no se capitalizan y el gasto correspondiente se reconoce en el resultado del ejercicio en el periodo en el que se incurre.

La vida útil de los activos intangibles se evalúa como finita o indefinida. Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida económica y se someten a pruebas de deterioro cuando existe algún indicio de que el activo intangible podría estar deteriorado. El periodo y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita se revisan, como mínimo, al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en la vida útil estimada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados en el activo se consideran cambios en estimaciones contables y se aplican de forma prospectiva. El gasto por amortización de los intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados consolidados dentro de la categoría de gastos coherente con la función del activo intangible.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que se someten a pruebas de deterioro anuales, ya sea de forma individual o a nivel de unidad generadora de efectivo. La evaluación del carácter indefinido de la vida útil se revisa anualmente para determinar si sigue siendo justificable. En caso contrario, el cambio de vida útil de indefinida a finita se contabiliza de forma prospectiva.

Un activo intangible se da de baja en cuentas cuando se dispone de él (es decir, cuando el adquirente obtiene el control) o cuando no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso o disposición. Cualquier ganancia o pérdida derivada de la baja (calculada como la diferencia entre los ingresos netos de la enajenación y el importe en libros del activo) se reconoce en el estado de resultados.

i. Investigación y desarrollo

Los costes de investigación se reconocen como gasto en el momento en que se incurren. Los gastos de desarrollo correspondientes a un proyecto individual se reconocen como un activo intangible cuando el Grupo puede demostrar:

- La viabilidad técnica de completar el activo intangible de forma que esté disponible para su uso o para la venta.
- Su intención de completar el activo y su capacidad e intención de usarlo o venderlo.
- La forma en que el activo generará beneficios económicos futuros.
- La disponibilidad de los recursos necesarios para completar el activo.
- La capacidad de medir de forma fiable los desembolsos atribuibles a la fase de desarrollo.

Tras el reconocimiento inicial de los costes de desarrollo como un activo, este se presenta por su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. La amortización del activo comienza cuando se ha completado su desarrollo y el activo está disponible para su uso. El activo se amortiza a lo largo del periodo en el que se espera que genere beneficios futuros. Durante el periodo de desarrollo, el activo se somete anualmente a pruebas de deterioro.

ii. Aplicaciones Informáticas

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros.

iii. Patentes, licencias marcas y similares

La partida de patentes, licencias marcas y similares incluye marcas que han sido adquiridas durante la combinación de negocios del Grupo Serosense el 30 de enero de 2024 (véase nota 5).

Las marcas se refieren, principalmente, a las adquiridas en la combinación de negocios mencionada anteriormente. Algunas marcas fueron consideradas, por parte del experto independiente que llevó a cabo su medición a valor razonable, de vida útil indefinida, pues no existe un límite estimable de periodo durante el cual este activo va a generar entrada de flujos de efectivos.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

iv. Otro inmovilizado intangible

La partida de otro inmovilizado intangible incluye la cartera de clientes que ha sido adquirida durante la combinación de negocios del Grupo Serosense el 30 de enero de 2024 (véase nota 5).

Para la valoración de las relaciones con clientes se ha utilizado la metodología del beneficio (MEEM). El valor del activo se estima a través de la suma del “exceso de beneficios” futuros descontados a valor actual, al que se le sustraen los cargos por activos contributivos.

Dichas carteras de clientes se amortizan de forma lineal durante su vida útil que se estima entre 10 y 11 años determinada de acuerdo con la ratio de caída de los mismos de acuerdo con la experiencia histórica.

v. Vida útil y amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Años de vida útil
Desarrollo	5 años
Aplicaciones informáticas	5 años
Fondo de comercio	Indefinida
Concesiones	10 años
Patentes	10 años
Marcas	Indefinida
Otro inmovilizado intangible	3-11 años

c) Inmovilizado material

i. Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado material adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Asimismo, forma parte del valor del inmovilizado material como un componente de este, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

ii. Valor residual

El valor residual se estima como el importe que la empresa estima obtener en cada momento por la venta u otras formas de disposición, una vez deducidos los costes de venta, tomando en consideración que el activo hubiese alcanzado la antigüedad y demás condiciones que se espera que tenga al final de su vida útil.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los administradores de la Sociedad dominante estiman que el valor residual de los elementos de su propiedad, planta y equipo no es significativo.

iii. Vida útil y amortizaciones

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Construcciones	10-50 años
Instalaciones	8-33 años
Mobiliario	7-20 años
Equipos informáticos	4-5 años
Vehículos	6-20 años
Otro inmovilizado material	4-6 años

En cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

iv. Costes posteriores: tratamiento contable de los gastos de mantenimiento

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en el estado de resultados en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son actualizados en el activo de la compañía.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos del inmovilizado material, con independencia de que los elementos afectados sean sustituidos o no, se identifican como un componente del coste del activo en la fecha en que se produzca la incorporación de este al patrimonio de la empresa y se amortizan durante el periodo que media hasta la siguiente gran reparación.

d) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se miden inicialmente por su coste, incluidos los costes de transacción. Tras el reconocimiento inicial, las inversiones inmobiliarias pueden medirse acorde al modelo del valor razonable o al modelo del coste, en donde el escogido por el Grupo es el modelo del coste. Dicho modelo establece que las inversiones inmobiliarias deben reconocerse por su coste, amortizarse de forma sistemática a lo largo de su vida útil y someterse a pruebas de deterioro cuando corresponda. El valor residual y la vida útil de cada inversión inmobiliaria deben revisarse, como mínimo, al cierre de cada ejercicio. Si las expectativas difieren de las estimaciones anteriores, los cambios deben contabilizarse como un cambio en estimaciones contables.

e) Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, las sociedades del Grupo evalúan si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

El Grupo basa su cálculo de deterioro en los presupuestos y proyecciones más recientes, que se preparan por separado para cada UGE del Grupo a la que se asignan los activos individuales. Estos presupuestos y proyecciones suelen cubrir un periodo de cuatro años. A partir del cuarto año, se aplica una tasa de crecimiento a largo plazo para proyectar los flujos de efectivo futuros.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en el estado de resultados consolidado.

Para activos distintos del fondo de comercio, se evalúa en cada fecha de reporte si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existe tal indicio, el Grupo estima el importe recuperable del activo o de la UGE. Una pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte únicamente si ha habido un cambio en las hipótesis utilizadas para determinar el importe recuperable desde que se reconoció la última pérdida. La reversión se limita de forma que el importe en libros del activo no exceda su importe recuperable ni el importe en libros que habría resultado, neto de depreciación, si no se hubiera reconocido deterioro en ejercicios anteriores.

El fondo de comercio se somete a pruebas de deterioro anuales en la fecha de 31 de diciembre y cuando existan indicios de que su valor en libros pueda estar deteriorado. El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de cada UGE (o grupo de UGEs) a la que se haya asignado dicho fondo de comercio. Cuando el importe recuperable de la UGE es inferior a su importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no pueden revertirse en ejercicios futuros (Ver nota 6).

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas también se someten a pruebas de deterioro anuales en la fecha de 31 de diciembre, a nivel de UGE cuando corresponda, y cuando existan indicios de posible deterioro (Ver nota 6).

f) Arrendamientos

El Grupo evalúa al inicio del contrato si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, es decir, si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

El Grupo como arrendatario

El Grupo aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos. El Grupo reconoce pasivos por arrendamiento para hacer pagos por arrendamiento y activos por derecho de uso que representan el derecho a usar los activos subyacentes.

Todos aquellos arrendamientos en los que no existe un activo identificado en el contrato de arrendamiento o que exista derecho de sustitución de este no serán registrados contablemente como arrendamientos y en su defecto se registrarán en la cuenta de resultados como un gasto bajo su naturaleza; también en los casos en los que el Grupo actúa como mero agente.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

i. Activos por derecho de uso

El Grupo reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de comienzo del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al coste, menos cualquier depreciación y pérdidas por deterioro, y ajustado por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento.

El coste de activos por derecho de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales incurridos y los pagos realizados en o antes de la fecha de inicio menos los incentivos de arrendamiento recibidos. Los activos por derecho de uso se deprecian linealmente por el menor entre el plazo del arrendamiento y la vida útil estimada de los activos (la cual reflejará el menor entre el plazo de arrendamiento y la vida útil del subyacente), de la siguiente manera:

	Método de amortización	Años:
Locales	Lineal	19 años
Oficinas	Lineal	7-17 años
Plazas de parking	Lineal	3 años
Vehículos	Lineal	2 años

Si la propiedad del activo arrendado se transfiere al Grupo al final del plazo del arrendamiento o el coste refleja el ejercicio de una opción de compra, la depreciación se calcula utilizando la vida útil estimada del activo.

Para la determinación del plazo del arrendamiento el Grupo estima la expectativa razonable del periodo durante el cual se usará el activo subyacente.

i. Pasivos por arrendamiento

En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento a realizar durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra que razonablemente será ejercida por el Grupo y pagos de penalizaciones por rescindir el arrendamiento, si la mejor estimación del Grupo en la fecha de transición refleja que el Grupo ejercerá la opción de terminar.

Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos (a menos que hayan sido incurridos para producir inventarios) en el periodo en que ocurre el evento o condición que desencadena el pago.

Al calcular el valor presente de los pagos por arrendamiento, el Grupo utiliza su tasa incremental de endeudamiento en la fecha de inicio del arrendamiento o en la fecha de transición si esta la primera es anterior.

Después, de la fecha de inicio del arrendamiento el Grupo aplica el criterio de valoración de coste amortizado. Además, el importe en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a evaluar si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos del arrendamiento (por ejemplo, cambios en los pagos futuros resultantes de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos del arrendamiento) o un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente.

g) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en el estado de resultados.

h) Activos financieros

i. Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo clasifica todos los activos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados
- Activos financieros a coste amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos financieros a coste

Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados

El Grupo clasifica un activo financiero en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes.

En todo caso, los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen en esta categoría. El Grupo considera que un activo financiero se mantiene para negociar cuando se cumple al menos una de las siguientes tres circunstancias:

- a) Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Forma parte, en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- c) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.
- d) Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en el estado de resultados consolidado del ejercicio (esto es, no se capitalizan). Con posterioridad al reconocimiento inicial, el Grupo valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado (resultado financiero).

Activos financieros a coste amortizado

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales ("clientes comerciales") y los créditos por operaciones no comerciales ("otros deudores").

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en el estado de resultados consolidado (ingresos financieros), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los créditos con vencimiento no superior a un año que, tal y como se ha expuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

En general, cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero a coste amortizado se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, el Grupo analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- El instrumento financiero no se mantiene para negociar ni procede clasificarlo a coste amortizado.
- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Además, el Grupo tiene la opción de clasificar (de forma irrevocable) en esta categoría inversiones en instrumentos de patrimonio, siempre que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste (ver categoría de coste más adelante).

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa al estado de resultados.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y no en patrimonio neto.

También se registran en el estado de resultados el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados (ingreso financiero).

Activos financieros a coste

El Grupo incluye en esta categoría, las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tienen como subyacente a estas inversiones.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que es equivalente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es también a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

ii. Baja de balance de activos financieros

El Grupo da de baja del estado de situación financiera consolidado un activo financiero cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo. En este sentido, se da de baja un activo financiero cuando ha vencido y el Grupo ha recibido el importe correspondiente.
- Se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero. En este caso, se da de baja el activo financiero cuando se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

iii. Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a coste amortizado

El Grupo reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir, descontados a una aproximación de la tasa de interés efectiva original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los flujos de efectivo de la venta de garantías mantenidas u otras mejoras crediticias que sean parte integral de los términos contractuales.

Para las cuentas por cobrar comerciales, el Grupo aplica un enfoque simplificado para calcular las pérdidas crediticias esperadas. Por lo tanto, el Grupo no realiza un seguimiento de los cambios en el riesgo crediticio, sino que reconoce una provisión para pérdidas basada en las pérdidas crediticias esperadas de por vida en cada fecha de presentación de informes. El Grupo ha establecido una matriz de provisiones que se basa en su experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos de los deudores y el ambiente económico.

Activos financieros a coste

En este caso, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calculan, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el estado de resultados consolidado. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

i) Pasivos financieros

i. Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo clasifica todos los pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación:

- Pasivos financieros a coste amortizado
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados

Pasivos financieros a coste amortizado

El Grupo clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales ("proveedores") y los débitos por operaciones no comerciales ("otros acreedores").

Los préstamos participativos que tienen las características de un préstamo ordinario o común también se incluyen en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método de coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en el estado de resultados consolidado (gasto financiero), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en estado de resultados

En esta categoría el Grupo incluye los pasivos financieros tales como instrumentos financieros derivados, siempre que no haya sido designado como instrumento de cobertura.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen directamente en el estado de resultados consolidado del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial el Grupo valora los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en el estado de resultados.

ii. Baja de balance de pasivos financieros

El Grupo da de baja del estado de situación financiera consolidado un pasivo financiero previamente reconocido cuando se da alguna de las siguientes circunstancias:

- La obligación se haya extinguido porque se ha realizado el pago al acreedor para cancelar la deuda (a través de pagos en efectivo u otros bienes o servicios), o porque al deudor se le exime legalmente de cualquier responsabilidad sobre el pasivo.
- Se adquieran pasivos financieros propios, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.
- Se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y un prestatario, siempre que tengan condiciones sustancialmente diferentes, reconociéndose el nuevo pasivo financiero que surja; de la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero, como se indica para las reestructuraciones de deuda.

La contabilización de la baja de un pasivo financiero se realiza de la siguiente forma: la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero (o de la parte de él que se haya dado de baja) y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se ha de recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en el estado de resultados consolidado del ejercicio en que tenga lugar.

j) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería del Grupo

k) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha de estado de situación financiera consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente al estado de resultados consolidado del ejercicio en que se producen.

l) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en el estado de resultados consolidado, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio consolidado neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del estado de situación financiera consolidado entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del estado de situación financiera consolidado.

El Grupo reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que las sociedades dispongan de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, se procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que las sociedades dispongan de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

m) Clasificación entre activos y pasivos corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el estado de situación financiera consolidado clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de las sociedades del Grupo y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. El ciclo normal de explotación es inferior a un año para todas las actividades.

n) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando las sociedades del Grupo tienen una obligación actual, surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Esta provisión se calcula por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada estado de situación financiera consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

o) Reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes

El Grupo reconoce los ingresos por el desarrollo ordinario de su actividad cuando se produce la transferencia de control de los bienes o servicios comprometidos con los clientes.

Para el registro contable de ingresos, el Grupo sigue un proceso que consta de las siguientes etapas sucesivas:

- a) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente, entendido como un acuerdo entre dos o más partes que crea derechos y obligaciones exigibles para las mismas.
- b) Identificar la obligación u obligaciones a cumplir en el contrato, representativas de los compromisos de transferir bienes o prestar servicios a un cliente.

- c) Determinar el precio de la transacción, o contraprestación del contrato a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o de la prestación de servicios comprometida con el cliente.
- d) Asignar el precio de la transacción a las obligaciones a cumplir, que deberá realizarse en función de los precios de venta individuales de cada bien o servicio distinto que se hayan comprometido en el contrato, o bien, en su caso, siguiendo una estimación del precio de venta cuando el mismo no sea observable de modo independiente.
- e) Reconocer el ingreso por actividades ordinarias cuando el Grupo cumple una obligación comprometida mediante la transferencia de un bien o la prestación de un servicio; cumplimiento que tiene lugar cuando el cliente obtiene el control de ese bien o servicio, de forma que el importe del ingreso de actividades ordinarias reconocido será el importe asignado a la obligación contractual satisfecha.

i. Reconocimiento

El Grupo reconoce los ingresos derivados de un contrato cuando se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos (es decir, la o las obligaciones a cumplir).

Para cada obligación a cumplir que se identifique, el Grupo determina al comienzo del contrato si el compromiso asumido se cumple a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Los ingresos derivados de los compromisos que se cumplen a lo largo del tiempo se reconocen en función del grado de avance o progreso hacia el cumplimiento completo de las obligaciones contractuales siempre que el Grupo disponga de información fiable para realizar la mediación del grado de avance.

En el caso de las obligaciones contractuales que se cumplen en un momento determinado, los ingresos derivados de su ejecución se reconocen en tal fecha.

ii. Indicadores de cumplimiento de la obligación en un momento del tiempo

Para identificar el momento concreto en que el cliente obtiene el control del activo, el Grupo considera los siguientes indicadores:

- a) El cliente asume los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del activo.
- b) El Grupo transfiere la posesión física del activo.
- c) El cliente recibe el activo a conformidad de acuerdo con las especificaciones contractuales.
- d) El Grupo tiene un derecho de cobro por transferir el activo.
- e) El cliente tiene la propiedad del activo.

iii. Valoración

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el importe monetario o, en su caso, por el valor razonable de la contrapartida, recibida o que se espere recibir. La contrapartida es el precio acordado para los activos a transferir al cliente, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que el Grupo pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos se registran con la transferencia de control y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria consolidada, el Grupo se dedica principalmente a la comercialización de electricidad, gas natural y gasóleo. En la evaluación de su cartera de contratos de clientes ha determinado que los mismos, dada la naturaleza de su actividad indicada anteriormente constan de una única obligación de desempeño.

Los ingresos por el suministro de energía son reconocidos cuando el bien ha sido entregado al cliente en base a las lecturas periódicas del contador. Asimismo, incluye una estimación de la energía suministrada pendiente de facturar al momento del cierre contable, debido a que no ha sido objeto de medición como consecuencia del desarrollo normal de los ciclos del proceso de lectura de los contadores.

La estimación de la energía devengada pendiente de facturar se realiza de forma diferenciada para cada uno de los segmentos de negocio del Grupo atendiendo a sus particularidades. Las principales variables que intervienen en la determinación de la estimación de ingresos son el precio y los volúmenes consumidos y comprados.

Por tanto, la cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación a fecha de cierre contable.

iv. Costes de captación de clientes

De acuerdo con la NIIF 15, el Grupo reconoce como activo aquellos costes incrementales asociados a la obtención de un contrato con un cliente, siempre que se espere recuperar dichos costes. En el caso del Grupo, las comisiones comerciales pagadas a terceros pueden quedar sujetas a este tratamiento, según se detalla a continuación.

Los costes incrementales de obtención de un contrato son aquellos en los que únicamente se incurre al lograr dicho contrato, y que no existirían si no se hubiera conseguido. Estos importes deben registrarse como un activo intangible y amortizarse durante la vida estimada del contrato, siempre que se cumplan los requisitos necesarios para su reconocimiento.

Por el contrario, los costes en los que la entidad habría incurrido igualmente, independientemente de si el contrato se formaliza o no, deben contabilizarse como gasto en el momento en que se generan, salvo que puedan imputarse explícitamente al cliente con independencia de la obtención del contrato.

En aquellos contratos en los que los canales comerciales generan costes anuales significativos por renovación, la NIIF 15 no resulta aplicable. En estos casos, los costes incrementales vinculados directamente a la captación de contratos —principalmente las comisiones pagadas por la formalización de contratos de suministro energético— se registran como Gastos Anticipados y se imputan linealmente a resultados a través del epígrafe de aprovisionamientos durante la vida del contrato. En España, este periodo suele ser cercano a un año.

La NIIF 15 sí es aplicable para los contratos en los que no existen costes sustanciales de renovación, es decir, cuando las renovaciones se gestionan directamente por la Sociedad sin comisiones adicionales relevantes. En este supuesto, las comisiones iniciales satisfechas por la obtención del contrato se reconocen como inmovilizado intangible y se amortizan linealmente a través del epígrafe de dotaciones a la amortización, durante la vida media esperada de la cartera de clientes, que para el Grupo, es aproximadamente de tres años.

v. Estimación ingresos pendientes de facturar

La estimación de las ventas pendientes de facturar a cierre de ejercicio se realiza siguiendo la siguiente metodología:

- Se parte de las facturas con devengo en el ejercicio que han sido emitidas a los clientes en los meses posteriores al cierre de ejercicio. Dado que el periodo de facturación puede incluir suministros de dos ejercicios diferentes, el Grupo pasa a revisar y determinar la demanda real hasta el cierre del ejercicio. Para ello se evalúan (CUPS a CUPS, esto es, cliente a cliente) las diferencias surgidas entre el volumen de energía ATR (Acceso de Terceros a la Red) y la demanda real comunicada por Red Eléctrica Española; dicha desviación se cuantifica considerando el precio medio de venta de la cartera.

vi. Cuentas comerciales por cobrar

Se reconoce una cuenta por cobrar si el cliente debe una cantidad de contraprestación que es incondicional (es decir, solo se requiere el paso del tiempo antes de que venza el pago de la contraprestación) (ver Nota 10).

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinden sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

q) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de las sociedades del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe Inmovilizado material, siendo amortizados con los mismos criterios.

r) Operaciones con partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

No obstante, por lo anterior, en las transacciones cuyo objeto sea un negocio, que incluye las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituya un negocio, el Grupo sigue el siguiente criterio:

Reducción de capital, reparto de dividendos y disolución

En aquellos casos en los que el negocio en el que se materializa la reducción de capital, se acuerda el pago de dividendo o se cancela la cuota de liquidación del socio permanezca en el Grupo, la empresa cedente contabilizará la diferencia entre la deuda con el socio y el valor contable del negocio entregado en una partida de reservas.

s) Subvenciones

Las subvenciones se reconocen cuando existe seguridad razonable. A efectos del Grupo, se considera seguridad razonable cuando se confirma que se recibirá la subvención y que se cumplirán todas las condiciones adjuntas. Cuando la subvención se relaciona con la financiación de gastos concretos, esta debe ser registrada como ingreso de forma sistemática en los períodos en que se gastan los costes relacionados, que se pretende compensar. Cuando la subvención se relaciona con la financiación de un activo, se reconoce como ingreso sobre la base de la amortización del activo subyacente con el que se relaciona.

Cuando el Grupo recibe subvenciones de activos no monetarios, el activo y la subvención se registran a importes nominales y se imputan a resultados a lo largo de la vida útil esperada del activo, sobre la base de la amortización del activo subyacente con el que se relaciona.

t) Coberturas contables

Desde un punto de vista contable, el Grupo divide los derivados financieros en dos grandes grupos:

- Derivados de negociación: se registran por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se reconocen contra el estado de resultados (se incluyen en la categoría «Activos / pasivos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados»).
- Derivados de cobertura: se registran igualmente por su valor razonable. No obstante, se aplican unas normas contables especiales denominadas contabilidad de coberturas. En función del modelo de contabilidad de coberturas, puede cambiar la contrapartida del cambio de valor del derivado o realizarse un ajuste a la contabilización del elemento cubierto.

El objetivo de la contabilidad de coberturas es eliminar o reducir las denominadas “asimetrías contables”. Dichas “asimetrías contables” generalmente surgen cuando el Grupo contrata derivados (o a veces otro instrumento financiero) como cobertura (o compensación de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo) de otro elemento, y este elemento, o bien no se reconoce a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados (por ejemplo, un préstamo a coste amortizado o unas existencias a coste), o bien ni siquiera aparece en el estado de situación financiera (por ejemplo, una compra prevista de materias primas o una emisión prevista de un bono).

La asimetría provoca que el estado de resultados tenga volatilidad durante la vida de la operación de cobertura, estando la empresa económicamente cubierta en relación con uno o varios riesgos concretos.

Para evitar la volatilidad que conlleva este distinto criterio de reconocimiento en resultados de ambas operaciones (instrumento de cobertura y partida cubierta), surgen las normas especiales de contabilidad de coberturas que se aplican a través de los modelos de contabilidad de coberturas. Estos modelos suponen aplicar unas normas contables especiales para romper la “asimetría contable”.

Para poder aplicar las normas especiales de contabilidad de coberturas, el Grupo cumple con los siguientes tres requisitos:

- Que los componentes de la cobertura (instrumento de cobertura y partida cubierta) se adecuen a lo establecido en la normativa contable, esto es, sean “elegibles”.
- Que se prepare la documentación inicial y la designación formal de la cobertura.
- Que se cumpla con los requisitos de eficacia de la cobertura.

Existen tres modelos de contabilidad de coberturas: cobertura de valor razonable, cobertura de flujos de efectivo y cobertura de inversiones netas. Cada uno de ellos establece una solución para evitar la “asimetría contable” y cada uno de ellos se aplica a un tipo de cobertura específico.

Cobertura de valor razonable

En una cobertura de valor razonable se cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo concreto que pueda afectar al estado de resultados (por ejemplo, la contratación de una permuta financiera para cubrir el riesgo de una financiación a tipo de interés fijo).

Las normas contables aplicables son las siguientes:

- Los cambios de valor del instrumento de cobertura se reconocen en la cuenta de resultados.
- Los cambios de valor del elemento cubierto (partida cubierta) atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de resultados desde el inicio de la cobertura.

Cuando la partida cubierta sea un compromiso en firme no reconocido o un componente de este, el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta con posterioridad a su designación se reconoce como un activo o un pasivo, y la ganancia o pérdida correspondiente se reflejará en el estado de resultados.

Las modificaciones en el importe en libros de las partidas cubiertas que se valoren a coste amortizado implicarán la corrección, bien desde el momento de la modificación, bien (como tarde) desde que cese la contabilidad de coberturas, del tipo de interés efectivo del instrumento.

Cobertura de flujos de efectivo

En una cobertura de los flujos de efectivo se cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a la totalidad o a un componente de un activo o pasivo reconocido (tal como la contratación de una permuta financiera para cubrir el riesgo de una financiación a tipo de interés variable), o a una transacción prevista altamente probable (por ejemplo, la cobertura del riesgo de tipo de cambio relacionado con compras y ventas previstas de inmovilizados materiales, bienes y servicios en moneda extranjera), y que pueda afectar al estado de resultados. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de flujos de efectivo o como una cobertura de valor razonable.

Las normas contables aplicables son las siguientes:

- El elemento cubierto no cambia su método de contabilización.
- La pérdida o ganancia del instrumento de cobertura, en la parte que constituya una cobertura eficaz, se reconocerá directamente en el patrimonio neto. Así, el componente de patrimonio neto que surge como consecuencia de la cobertura se ajustará para que sea igual, en términos absolutos, al menor de los dos valores siguientes:
 - o La pérdida o ganancia acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura.
 - o El cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta (es decir, el valor actual del cambio acumulado en los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos) desde el inicio de la cobertura.

Cualquier pérdida o ganancia restante del instrumento de cobertura o cualquier pérdida o ganancia requerida para compensar el cambio en el ajuste por cobertura de flujos de efectivo calculada de acuerdo con el párrafo anterior, representa una ineficacia de la cobertura que obliga a reconocer en el resultado del ejercicio esas cantidades

El “reciclaje” del importe diferido en patrimonio neto a resultados depende del tipo de operación cubierta:

- Si una transacción prevista altamente probable cubierta da lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, o una transacción prevista cubierta relativa a un activo no financiero o un pasivo no financiero pasa a ser un compromiso en firme al cual se aplica la contabilidad de coberturas del valor razonable, la empresa eliminará ese importe del ajuste por cobertura de flujos de efectivo y lo incluirá directamente en el coste inicial u otro importe en libros del activo o del pasivo. Se aplicará este mismo criterio en las Coberturas del riesgo de tipo de cambio de la adquisición de una inversión en una empresa del grupo, multigrupo o asociada.
- En el resto de los casos, el ajuste reconocido en patrimonio neto se transferirá al estado de resultados en la medida en que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afecten al resultado del ejercicio (por ejemplo, en los ejercicios en que se reconozca el gasto por intereses o en que tenga lugar una venta prevista).
- No obstante, si el ajuste reconocido en patrimonio neto es una pérdida y la empresa espera que todo o parte de esta no se recupere en uno o más ejercicios futuros, ese importe que no se espera recuperar se reclasificará inmediatamente en el resultado del ejercicio.

u) Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir o cancelar un pasivo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. El valor razonable se determinará sin practicar ninguna deducción por los costes de transacción en que pudiera incurrirse por causa de enajenación o disposición por otros medios. No tiene en ningún caso el carácter de valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una situación de liquidación involuntaria.

El valor razonable se estima para una determinada fecha y, puesto que las condiciones de mercado pueden variar con el tiempo, ese valor puede ser inadecuado para otra fecha. Además, al estimar el valor razonable, la empresa tiene en cuenta las condiciones del activo o pasivo que los participantes en el mercado tendrían en cuenta a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración.

Con carácter general, el valor razonable se calcula por referencia a un valor fiable de mercado. Para aquellos elementos respecto de los cuales existe un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración. Entre los modelos y técnicas de valoración se incluye el empleo de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles, así como referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas son consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, utilizándose, si existe, la que haya demostrado obtener unas estimaciones más realistas de los precios. Asimismo, tienen en cuenta el uso de datos observables de mercado y otros factores que sus participantes considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

El Grupo evalúa la efectividad de las técnicas de valoración que utiliza de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración.
- Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables. Entre dichas variables se incluyen los descuentos de flujos de efectivo asociados a los test de recuperabilidad.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tienen en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

v) Corrección de errores y primera adopción de NIIF

Los presentes estados financieros, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, son los primeros que ha preparado el Grupo de acuerdo con las NIIF. El Grupo preparaba los estados financieros consolidados hasta la fecha, de conformidad con los principios contables locales generalmente aceptados, conforme al Plan General de Contabilidad (PGC) aprobado en Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y las Normas de Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NFCAC) aprobadas en el Real Decreto 1159/2010.

En consecuencia, el Grupo ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF aplicables al 31 de diciembre de 2025, junto con la información comparativa correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, según se describe en las Bases de Presentación. Para la elaboración de los estados financieros, el estado de situación financiera de apertura del Grupo se preparó a 1 de enero de 2024, fecha de transición del Grupo a NIIF.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por el Grupo al reformular sus estados financieros preparados conforme al Plan General de Contabilidad (PGC), incluyendo el estado de situación financiera a 1 de enero de 2024, así como los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Es importante señalar que durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad dominante detectó errores que implicaron la reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024, los cuales se describen a continuación:

i. Corrección de errores y reexpresión al 1 de enero de 2024

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad adquirió a la entidad del Grupo Visalia Renovables, S.L. determinadas instalaciones fotovoltaicas por un importe de 13.500 miles de euros. Dicha transmisión se efectuó reconociéndose un margen positivo en la sociedad transmitente que no fue eliminado en el proceso de consolidación, al considerarse que los activos serían enajenados a terceros en el corto plazo.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los citados activos fueron enajenados en 2024 fuera del Grupo, no obstante, durante el ejercicio 2025 se desestimó el contrato por incumplimiento de la contraparte. Al volver a activar los activos, y tras un análisis posterior de los hechos y circunstancias concurrentes, la Dirección ha concluido que dicho beneficio intragrupo no debió reconocerse a nivel consolidado, dado que a la fecha de cierre del ejercicio 2023 la venta a terceros no se había materializado y la operación realizada entre sociedades del Grupo no incorporaba valor añadido para el conjunto económico, por lo que el margen generado debía haberse eliminado íntegramente en consolidación.

Por otra parte, el Grupo ha detectado que ciertas facturas en dos sociedades dependientes (Doméstica, Gas y Electricidad, S.L.U y Servigas S.XXI, S.A.U.), correspondientes a ejercicios anteriores (2023 y anteriores), no habían sido registradas debidamente en dichos ejercicios.

A continuación, se muestra una comparativa de los distintos epígrafes del Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2023 y los saldos reexpresados que corresponderían como consecuencia de la corrección de los errores descritos anteriormente:

(Expresado en euros)	Importes Formulados 31/12/2023	Importes Reexpresados 31/12/2023	Debe / (Haber)
Inmovilizado material	5.381.093	15.084.593	9.703.500
Existencias	4.708.878	3.031.538	(1.677.340)
Activos por impuesto diferido	371.225	2.694.739	2.323.514
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	26.068.604	18.349.587	(7.719.017)
Inversiones financieras a corto plazo	17.774.571	5.932.131	(11.842.440)
Inmovilizado intangible	47.894.899	47.516.451	(378.448)
Deudas a largo plazo	19.587.664	23.556.276	(3.968.612)
Proveedores	31.229.943	32.609.789	(1.379.846)
Acreedores varios	4.622.829	4.963.103	(340.274)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	15.394.128	6.779.033	8.615.095
Reservas en sociedades consolidadas	8.071	(6.638.322)	6.646.393
Socios externos	115.310	97.835	17.475
	173.157.215	153.976.753	-

Por tanto, las correcciones que se realizaron en las cifras comparativas de cada una de las partidas de los documentos que integran las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

(Expresado en euros)	Debe / (Haber)
<u>Cuentas de estado de situación financiera</u>	
Inmovilizado material	9.703.500
Existencias	(1.677.340)
Activos por impuesto diferido	2.323.514
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	(7.719.017)
Inversiones financieras a corto plazo	(11.842.440)
Inmovilizado intangible	(378.448)
Deudas a largo plazo	(3.968.612)
Proveedores	(1.379.846)
Acreedores varios	(340.274)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	8.615.095
Reservas en sociedades consolidadas	6.646.393
Socios externos	17.475
	-

ii. Corrección de errores y reexpresión al 31 de diciembre de 2024

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 la Dirección del Grupo ha identificado determinadas circunstancias que ponen de manifiesto la necesidad de reexpresar las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2024.

Corrección 1. En relación con las instalaciones fotovoltaicas descritas en el apartado anterior, tal y como se ha indicado, durante el ejercicio 2024 la Sociedad formalizó la venta de dichas instalaciones a un tercero independiente. Aunque la operación fue registrada contablemente como una venta, durante el ejercicio 2025 el contrato fue resuelto por las partes debido al incumplimiento de la parte compradora. Como consecuencia de dicha resolución y del análisis posterior realizado por la Dirección, se ha concluido que, de haberse utilizado adecuadamente toda la información existente, se habría concluido que la citada operación no reunía las condiciones necesarias para su reconocimiento contable en los términos en que fue registrada y que, por tanto, los activos objeto de la transacción deberían haber permanecido registrados por su coste de producción, y no se debería haber reconocido beneficio alguno en 2024.

Corrección 2. En relación con la adquisición realizada en el ejercicio 2024 del 100% del capital social de las sociedades Eléctrica Serosense, S.L., Eléctrica Serosense Distribuidora, S.L. y Serosense Telecom, S.L., el Grupo completó durante el ejercicio 2025 el proceso de asignación del precio de compra (Purchase Price Allocation o PPA). Como resultado de dicho proceso se obtuvo una valoración definitiva de los activos y pasivos adquiridos diferente de la valoración provisional utilizada durante el ejercicio anterior, poniéndose de manifiesto errores en la asignación inicial de determinados valores razonables utilizados en la contabilización provisional de la combinación de negocios.

Corrección 3. La sociedad Visalia Oil Services, S.L. (anteriormente denominada Enexia S.L.) fue adquirida en noviembre de 2024. En el proceso de consolidación del ejercicio 2024 el Grupo no disponía del cierre definitivo. Durante la consolidación del ejercicio 2025 se ha dispuesto de la información financiera auditada que ha puesto de manifiesto un error de clasificación de activos.

Corrección 4. Durante el ejercicio 2024 la sociedad dependiente Energies & Projects Solar 3, S.L. reconoció ingresos y costes asociados a determinadas instalaciones fotovoltaicas pendientes de ejecución. Sin embargo, dichas instalaciones no llegaron finalmente a construirse y, adicionalmente, la sociedad fue liquidada durante el ejercicio 2025. Estos hechos han puesto de manifiesto que el criterio aplicado en el ejercicio anterior no resultaba adecuado, concluyendo la Dirección que los ingresos y costes registrados en relación con dichas operaciones no debieron reconocerse en el ejercicio 2024.

Corrección 5. Otros. Destacan: i) durante el ejercicio 2025 se han analizado la tipología de los ingresos de todas las sociedades del Grupo y se ha concluido que no se estaba utilizando el mismo criterio de registro en todas las sociedades. Con el objetivo de unificar y estar alineado con el Grupo, el Grupo ha modificado las cuentas contables utilizadas para el registro contable atendiendo al tipo de ingreso. Para presentar información comparativa en ambos ejercicios, atendiendo al tipo de ingreso que se registra en cada uno de los epígrafes del Importe Neto de la Cifra de Negocios, se han realizado las reclasificaciones oportunas en las cifras del ejercicio 2024, el importe asciende a 118.702.528 euros.

Como consecuencia de los hechos descritos anteriormente, el Grupo ha procedido a reexpresar las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2024.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Por tanto, las correcciones que se realizan en las cifras comparativas de cada una de las partidas de los documentos que integran los estados financieros consolidados son las siguientes:

(Expresado en euros)	Debe / (Haber)
Corrección 1 - Instalaciones fotovoltaicas	
<u>Cuentas de estado de situación financiera</u>	
Inmovilizado en curso y anticipos	9.703.500
Créditos a terceros a largo plazo	(7.894.960)
Existencias	(1.677.340)
Créditos a empresas (terceros) a corto plazo	(3.947.480)
Otros pasivos financieros a corto plazo	(3.968.612)
Reservas de consolidación	7.784.892
	-
Corrección 2 - PPA Serosense	
<u>Cuentas de estado de situación financiera</u>	
Fondo de Comercio	(33.412.922)
Concesiones	13.343.730
Patentes, licencias, marcas y similares.	753.788
Otro inmovilizado intangible.	9.291.021
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	6.038.122
Reservas de consolidación	1.930.943
Pasivos por impuesto diferido	(7.306.664)
	(9.361.983)
<u>Cuentas de resultados</u>	
Impuesto sobre beneficios	(278.519)
Amortizaciones	1.114.075
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	8.526.426
	9.361.982
Corrección 3 - Visalia Oil Services, S.L.	
<u>Cuentas de estado de situación financiera</u>	
Fondo de Comercio	994.601
Terrenos y construcciones	691.676
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(1.686.277)
	-
Corrección 4 - Solar 3	
<u>Cuentas de estado de situación financiera</u>	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	(5.267.437)
Proveedores	2.868.051
	(2.399.386)
<u>Cuentas de resultados</u>	
Ventas	5.267.437
Aprovisionamientos	(2.868.051)
	2.399.386
Corrección 5 - Otras	
<u>Cuentas de estado de situación financiera</u>	
Aplicaciones informáticas	(218.581)
Activos por impuesto diferido	276.735
Otros créditos con las Administraciones Públicas	(82.101)
Reservas de consolidación	830.203
Pasivo por impuesto diferido	262.849
Proveedores	(888.357)
Pasivos por impuesto corriente	(458.700)
	(277.952)
<u>Cuentas de resultados</u>	
Ventas	(118.702.528)
Prestaciones de servicios	118.702.528
Impuestos sobre beneficios	277.953
	277.953
	-

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A continuación, se muestra una comparativa de los distintos epígrafes del Estado de situación financiera consolidado y del Estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2024 y los saldos reexpresados que corresponderían:

(Expresado en euros)	Importes Formulados 31/12/2024	Importes Reexpresados 31/12/2024	Debe /(Haber)
Fondo de Comercio	78.956.077	46.537.756	(32.418.321)
Concesiones	-	13.343.730	13.343.730
Patentes, licencias, marcas y similares.	284	754.072	753.788
Aplicaciones informáticas	3.810.196	3.591.615	(218.581)
Otro inmovilizado intangible.	253.608	9.544.628	9.291.021
Terrenos y construcciones	1.624.086	2.315.762	691.676
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	21.542.032	25.893.877	4.351.845
Inmovilizado en curso y anticipos	1.043.152	10746652	9.703.500
Créditos a terceros a largo plazo	10.158.056	2.263.096	(7.894.960)
Activos por impuesto diferido	4.181.225	4.457.960	276.735
Existencias	8.474.743	6.797.403	(1.677.340)
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	47.827.437	42.560.000	(5.267.437)
Otros créditos con las Administraciones Públicas	3.562.726	3.480.625	(82.101)
Créditos a empresas (terceros) a corto plazo	4.810.958	863.478	(3.947.480)
Reservas de consolidación (*)	8.710.221	(1.835.817)	10.546.038
Pasivos por impuesto diferido	3.223.743	10.546.077	(7.322.334)
Otros pasivos financieros a corto plazo	17.314.076	21.282.688	(3.968.612)
Proveedores	37.645.718	35.666.024	1.979.694
Pasivos por impuesto corriente	3.617.372	4.076.072	(458.700)
	256.755.709	242.885.698	(12.317.840)
Ventas	98.541.260	211.976.351	(113.435.091)
Prestaciones de servicios	162.702.130	43.999.602	118.702.528
Aprovisionamientos	(212.266.560)	(209.398.509)	(2.868.051)
Amortizaciones	(12.737.585)	(13.851.660)	1.114.075
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	12.883.000	4.356.574	8.526.426
Impuestos sobre beneficios	(292.570)	(570.523)	277.953
	48.829.675	36.511.835	12.317.840

(*) Se compone de: 8.615.095 euros reexpresados a 1 de enero de 2024 y 1.930.943 euros reexpresados a 31 de diciembre de 2024.

iii. Adopción de NIIF

Por otro lado, se ha considerado que las NIIF permiten ciertas exenciones en la presentación de los estados financieros de apertura con arreglo a las NIIF. Las principales opciones de aplicación (exenciones) adoptadas por el Grupo son:

- El Grupo valora los activos y pasivos adquiridos en combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición (1 de enero del 2024) por su valor en libros.
- El Grupo ha determinado el coste del inmovilizado material e intangible bajo NIIF, a su fecha de primera aplicación, con arreglo al valor en libros precedente del marco normativo anterior (Plan General de Contabilidad).
- El Grupo ha utilizado el valor en libros del fondo de comercio en el estado de situación financiera de apertura (1 de enero de 2024). El Grupo ha evaluado la recuperabilidad del fondo de comercio a la fecha de transición a las NIIF.
- Los pasivos por arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario al 1 de enero de 2024. Los activos por derecho de uso se midieron al importe igual a los pasivos por arrendamiento, ajustados por el importe de cualquier pago anticipado o pagos de arrendamiento devengados relacionados con ese arrendamiento reconocido en el estado de situación financiera inmediatamente antes del 1 de enero de 2024.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Conciliación del Estado de Situación Financiera del Grupo a 1 de enero de 2024 (fecha de transición a las NIIF)

	Nota	Saldo según EEFF 01/01/2024 (*)	Ajustes	Saldo NIIF al 01/01/2024
ACTIVOS				
Activo intangible	a.	47.516.451	10.318.230	57.834.681
Inmovilizado material		15.084.593	(333.228)	14.751.365
Derechos de Uso	d.	-	2.372.597	2.372.597
Inversiones inmobiliarias.		645.671	-	645.671
Inversiones en empresas del grupo y asociadas largo plazo		1.151.818	-	1.151.818
Inversiones financieras a largo plazo		4.471.274	-	4.471.274
Activos por impuesto diferido	e.	2.694.739	509.842	3.204.581
Total activos no corrientes		71.564.545	12.867.441	84.431.985
Existencias		3.031.538	-	3.031.538
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	c.	25.100.210	-	25.100.210
Inversiones en empresas del grupo y asociadas corto plazo		921.087	-	921.087
Inversiones financieras a corto plazo		5.932.131	-	5.932.131
Periodificaciones a corto plazo	a.	13.970.292	(10.318.230)	3.652.062
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		13.409.531	-	13.409.531
Total activos corrientes		62.364.790	(10.318.230)	52.046.559
Total activo		133.929.334	2.549.210	136.478.545
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Fondos propios				
Capital		1.759.010	-	1.759.010
Prima de Asunción		13.462.669	-	13.462.669
Reservas		6.779.033	-	6.779.033
Otras aportaciones de socios		-	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		(6.638.322)	-	(6.638.322)
Dividendo a Cuenta		(5.500.000)	-	(5.500.000)
Socios externos		97.835	-	97.835
Total patrimonio neto		9.960.225	-	9.960.225
Deudas con entidades de crédito		14.253.769	-	14.253.769
Pasivo por arrendamiento	d.	271.537	1.529.054	1.800.591
Otros pasivos financieros		9.030.970	-	9.030.970
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.		10.067.218	-	10.067.218
Pasivos por impuesto diferido	e.	728.160	509.842	1.238.002
Total pasivos no corrientes		34.351.654	2.038.896	36.390.550
Provisiones a corto plazo		94.387	-	94.387
Obligaciones y otros valores negociables.		5.706.996	-	5.706.996
Deudas con entidades de crédito		14.354.381	-	14.354.381
Pasivo por arrendamiento	d.	87.353	510.315	597.668
Otros pasivos financieros		16.049.477	-	16.049.477
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.		1.809.141	-	1.809.141
Proveedores		32.609.789	-	32.609.789
Proveedores, empresas del grupo y asociadas.		1.217	-	1.217
Acreedores varios		4.963.103	-	4.963.103
Personal		41.659	-	41.659
Pasivos por impuesto corriente		3.208.416	-	3.208.416
Otras deudas con las Administraciones Públicas		3.252.061	-	3.252.061
Anticipos de clientes.		7.439.475	-	7.439.475
Total pasivos corrientes		89.617.456	510.315	90.127.770
Total pasivos		123.969.110	2.549.210	126.518.320
Total patrimonio neto y pasivo		133.929.334	2.549.210	136.478.545

(*) Reexpresado, Nota 4.v)

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Conciliación del Estado de Situación Financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2024

	Nota	Saldo según EEFF 31/12/2024 (*)	Ajustes	Saldo NIIF al 31/12/2024
ACTIVOS				
Activo intangible	a.	73.982.053	26.827.794	100.809.847
Inmovilizado material		38.956.291	(434.978)	38.521.313
Derechos de Uso	d.	-	1.974.985	1.974.985
Inversiones inmobiliarias.		689.920	-	689.920
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.		160.960	-	160.960
Inversiones financieras a largo plazo		7.554.482	-	7.554.482
Periodificaciones a largo plazo	a.	8.876.902	(8.309.218)	567.683
Activos por impuesto diferido	e.	4.457.960	392.300	4.850.259
Total activos no corrientes		134.678.568	20.450.882	155.129.449
Existencias		6.797.403	-	6.797.403
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	c.	46.337.912	-	46.337.912
Inversiones financieras a corto plazo		7.750.928	-	7.750.928
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		393.667	-	393.667
Periodificaciones a corto plazo	a.	11.874.094	(8.647.045)	3.227.049
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		23.710.604	-	23.710.604
Total activos corrientes		96.864.606	(8.647.045)	88.217.561
Total activo		231.543.174	11.803.837	243.347.011
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Fondos propios				
Capital		1.862.481	-	1.862.481
Prima de emisión		23.359.198	-	23.359.198
Reservas		(9.011.339)	-	(9.011.339)
Otras aportaciones de socios		45.000.000	-	45.000.000
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	(**)	(7.772.647)	9.849.636	2.076.990
Socios externos		192.628	-	192.628
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	b.	3.934.614	(3.934.614)	-
Total patrimonio neto		57.564.934	5.915.022	63.479.958
Obligaciones y otros valores negociables.		24.215.850	-	24.215.850
Deudas con entidades de crédito		11.402.148	-	11.402.148
Otros pasivos financieros		6.872.332	-	6.872.332
Pasivo por arrendamiento	d.	225.164	1.084.725	1.309.889
Pasivos por impuesto diferido	(***)	10.546.077	(1.274.637)	9.271.440
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	b.	-	5.594.252	5.594.252
Total pasivos no corrientes		53.261.570	5.404.340	58.665.911
Obligaciones y otros valores negociables.		19.094.267	-	19.094.267
Deudas con entidades de crédito		22.347.804	-	22.347.804
Pasivo por arrendamiento	d.	125.643	484.475	610.117
Otros pasivos financieros		10.364.910	-	10.364.910
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		10.917.778	-	10.917.778
Proveedores		35.623.018	-	35.623.018
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		43.006	-	43.006
Acreedores varios		5.641.997	-	5.641.997
Personal		1.850	-	1.850
Pasivos por impuesto corriente		4.076.071	-	4.076.071
Otras deudas con las Administraciones Públicas		6.196.817	-	6.196.817
Anticipos de clientes.		6.283.508	-	6.283.508
Total pasivos corrientes		120.716.669	484.475	121.201.143
Total pasivos		173.978.239	5.888.815	179.867.053
Total patrimonio neto y pasivo		231.543.174	11.803.837	243.347.011

(*) Reexpresado, Nota 4.v)

(**) a., b., d. y e.

(***) b. y e.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Conciliación del Estado de Resultados del Grupo a 31 de diciembre de 2024 a NIIF

Estado de Resultados Consolidado	Nota	Saldo según CCAA 31/12/2024 (*)	Ajustes	Saldo NIIF al 31/12/2024
Importe neto de la cifra de negocios		255.975.953	-	255.975.953
Trabajos realizados para el activo		1.042.000	-	1.042.000
Aprovisionamientos	a.	(209.398.509)	3.638.135	(205.760.375)
Otros ingresos de explotación	b.	512.673	-	512.673
Gastos de personal		(8.969.141)	-	(8.969.141)
Otros gastos de explotación	(**)	(20.360.679)	5.175.468	(15.185.211)
Amortización del inmovilizado	(**)	(13.851.660)	1.094.494	(12.757.165)
Ingresos por subvenciones		238.548	-	238.548
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.		43.818	-	43.818
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		4.356.574	-	4.356.574
Otros resultados		(1.653.359)	-	(1.653.359)
Resultado operativo		7.936.218	9.908.097	17.844.315
Ingresos financieros		128.626	-	128.626
Gastos financieros	d.	(15.150.591)	(65.760)	(15.216.351)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros.		207.880	-	207.880
Diferencias de cambio		142	-	142
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(510.559)	-	(510.559)
Resultado financiero		(15.324.502)	(65.760)	(15.390.262)
Resultado antes de impuestos		(7.388.284)	9.842.338	2.454.053
Impuesto sobre beneficios	(***)	(570.523)	7.298	(563.224)
Resultado consolidado del ejercicio		(7.958.807)	9.849.636	1.890.829
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		(7.772.647)	9.849.636	2.076.989
Resultado atribuido a socios externos		(186.160)	-	(186.160)

(*) Reexpresado, Nota 4.v)

(**) a. y d.

(***) b. y e.

Notas de la conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, 1 de enero de 2024 y del resultado global total del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024:

a. Inmovilizado intangible

De acuerdo con lo establecido por la NIC 38 los activos intangibles de vida útil indefinida no son objeto de amortización, en su lugar debe procederse a la evaluación de la potencial existencia de deterioro siempre que existan indicios y al menos, al cierre del ejercicio.

El impacto en el valor neto contable del fondo de comercio como consecuencia de no haberse amortizado ha sido de un menor gasto por amortización que ascendió a 9.871.531 euros a 31 de diciembre de 2024.

Adicionalmente, de acuerdo con la NIIF 15 los costes incrementales de la obtención de contratos deberán ser reconocidos como activos si la entidad espera recuperar dichos costes, y se amortizarán de forma sistemática coherente con la transferencia al cliente de los bienes o servicios con los que esté relacionado dicho activo, el cual de acuerdo con el criterio determinado por el Grupo es equivalente a 3 años (ver Nota 4.o)) Anteriormente, dichos costes eran reconocidos por la entidad como gastos a periodificar acuerdo con lo establecido en la a Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

Por tanto, el Grupo procedió a eliminar las periodificaciones correspondientes y a reconocer dicho activo como "Otro inmovilizado intangible" y a reclasificar el gasto reconocido anteriormente como gasto de explotación a gasto de amortización. El importe reconocido dentro de intangibles equivale a 10.318.230 euros a 1 de enero de 2024 y 16.956.263 euros a 31 de diciembre de 2024.

b. Subvenciones

De acuerdo con la NIC 20, las subvenciones relacionadas con la adquisición de activos inmovilizados se pueden registrar bajo alguna de las siguientes alternativas:

1. Como ingresos a diferir en varios ejercicios futuros
2. Como menor importe del activo al que financian.

La opción elegida por el Grupo es la primera, que se aplicará de manera consistente a todas las subvenciones de capital.

Por tanto, las subvenciones que habían sido presentadas en el patrimonio acorde con la normativa local fueron presentadas bajo la opción escogida por la entidad como un ingreso a diferir en ejercicios futuros acorde con la normativa contable internacional por un importe de 5.594.252 euros a 31 de diciembre de 2024.

c. Deterioro de las cuentas por comerciales y otras cuentas por cobrar

La NIIF 9 establece un modelo de deterioro de instrumentos financieros basado en el enfoque de pérdida esperada en lugar del modelo de pérdida incurrida que rige en la aplicación de la normativa local. La NIIF 9 contempla un modelo simplificado para las cuentas por cobrar de operaciones comerciales, los activos por contratos con clientes y los derechos de cobro por contratos de arrendamiento.

Para el cálculo de la pérdida esperada, el Grupo procede al cálculo de una tasa de pérdida esperada, obtenida en base al historial de pérdida por deterioro. El enfoque se basa en la obtención de una tasa de pérdida esperada en base al historial de deterioro observado en ejercicios precedentes y ajustar dicha tasa a las condiciones actuales y futuras en la medida en que el coste de obtención de la información no sea desproporcionado respecto al beneficio que reporta la información a los usuarios de la información financiera.

Tal como se indica en la sección de *Corrección de errores y reexpresión a 1 de enero de 2024*, el riesgo asociado a los saldos históricos ya fue absorbido mediante la reexpresión realizada. Asimismo, para 2024 y 2025, la composición y antigüedad de la cartera remanente no muestran exposiciones que pudieran generar una pérdida crediticia esperada material. En consecuencia, para los periodos analizados, el valor contable de las cuentas a cobrar bajo el PGC no excede el importe recuperable o mantenible conforme a la NIIF 9 por lo que no se ha registrado ningún ajuste por este concepto.

d. Arrendamientos

El Grupo se encuentra en posición de arrendatario en diversos contratos de arrendamiento de locales, oficinas, plazas de parking y vehículos. Con arreglo al marco normativo internacional, el arrendatario aplica un único enfoque de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos, y reconoce los pasivos por arrendamiento para efectuar los pagos y los activos por derecho de uso que representan el derecho a utilizar los activos subyacentes.

Dado que la fecha de transición es 1 de enero de 2024, todas las estimaciones de los arrendamientos que han comenzado con anterioridad a la fecha de transición, serán realizadas en la fecha de transición.

En la fecha de transición a las NIIF, valoró los pasivos por arrendamiento por el valor actual de los pagos restantes del arrendamiento, descontados utilizando el tipo de interés incremental del arrendatario a la fecha transición. Los activos por derecho de uso se valoraron por un importe igual al de los pasivos por arrendamiento ajustado por el importe de las cuotas de arrendamiento pagadas por adelantado.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Como resultado, el Grupo reconoció un aumento de 2.372.597 euros de activos por derecho de uso y de 2.039.368 euros de pasivos por arrendamientos a 1 de enero del 2024 y 1.974.985 euros de activos por derecho de uso y de 1.569.199 euros de pasivos por arrendamientos 31 de diciembre de 2024. El impacto en la cuenta de resultados por amortización y el efecto financiero ascendió 29.193 euros al 31 de diciembre de 2024.

e.Efecto fiscal diferido de los ajustes

El Grupo ha obtenido el impacto fiscal del proceso de primera aplicación del marco normativo internacional que en determinados casos se ha materializado a través de diferencias temporarias cuando se espera que se puedan compensar en ejercicios futuros entre los criterios contables y fiscales.

Como consecuencia de la contabilización de los arrendamientos bajo el alcance de la NIIF 16, surgen diferencias entre la base imponible y la base contable a efectos del cálculo del impuesto. Por lo tanto, es necesario considerar el tratamiento fiscal aplicable.

El impacto de las diferencias temporarias reconocidas ascendió a un aumento de 509.842 euros de activo por impuesto diferido y un aumento del pasivo por impuesto diferido de 509.842 euros 1 de enero del 2024 y a un aumento de 392.300 euros de activo por impuesto diferido y un aumento del pasivo por impuesto diferido de 385.002 euros al 31 de diciembre de 2024, generados por los arrendamientos bajo NIIF 16. Adicionalmente, se reconoce una disminución en el pasivo por diferido por la reversión del efecto fiscal de la subvención por 1.659.638 euros al 31 de diciembre de 2024.

5. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

a) Adquisición Grupo Barter

Con fecha 8 de mayo de 2025 la Sociedad dominante formalizó un contrato privado de compraventa de las participaciones de Barter Inversiones, S.L. Esta sociedad posee las participaciones de las sociedades Barter Generation, S.L.U., Barter Sharing, S.L.U., Barter Mobility, S.L.U. y Blaudrive, S.L.U. El importe de la inversión asciende a 36 millones de euros del que se realizó un pago inicial de 21,8 millones de euros y 14,2 millones de euros se pagarán 18 meses después de la fecha de cierre de la transacción. La fecha de cierre de la transacción fue el 3 de septiembre de 2025, siendo esta la fecha de toma de control por parte de la Sociedad dominante.

El importe neto de la cifra de negocios y el resultado imputable a la combinación desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 28.765 miles de euros y pérdidas por importe de 1.947 miles de euros, respectivamente.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El valor razonable de los activos y pasivos del subgrupo Barter, formado por las empresas arriba indicadas, en la fecha de adquisición era el siguiente:

(Expresado en euros)	Valor contable a la fecha de adquisición	Valor Razonable
Inmovilizado intangible	99.867	99.867
Inmovilizado material	21.670.058	21.670.058
Inversiones en empresas del grupo y asociadas largo plazo	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	148.647	148.647
Activos por impuesto diferido	32.906	32.906
Existencias	87.542	87.542
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	427.271	427.271
Inversiones financieras a corto plazo	325.414	325.414
Inversiones financieras a corto plazo	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	182.222	182.222
Total activos a valor contable	22.973.927	22.973.927
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
Deudas a largo plazo	14.035	14.035
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Deudas a corto plazo	738.662	738.662
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	590.975	590.975
Total pasivos a valor contable	1.343.672	1.343.672
Total activos netos individuales	21.630.255	21.630.255
Coste de adquisición		36.000.000
Fondo de comercio surgido en la operación		14.369.745

b) Adquisición Grupo Serosense

El 30 de enero de 2024 la Sociedad dominante adquirió el 100% del capital social de las sociedades Eléctrica Serosense S.L., Eléctrica Serosense Distribuidoras, S.L. y Serosense Telecom S.L. por un importe de 40 millones de euros. Dicha inversión se realizó mediante un pago inicial de 37 millones de euros y un pago aplazado de 3 millones de euros a realizar durante los ejercicios 2025 y 2026.

El importe neto de la cifra de negocios y el resultado imputable a la combinación del grupo Serosense desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2024 ascendió a 15.303 miles de euros y beneficios por importe de 9.909 miles de euros, respectivamente. Destacar que, dentro del resultado indicado anteriormente se incluyen dividendos repartidos entre estas empresas por importe de 9.750 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2024, el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición no había concluido por lo que la Sociedad al cierre del ejercicio anterior registró unos valores provisionales. En dicho análisis, la Sociedad dominante, determinó que el valor razonable de la contraprestación entregada era la del negocio adquirido que ascendía a 52.883.000 euros.

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha concluido el proceso de PPA en base a la valoración de un experto independiente. Como resultado del mismo el experto independiente ha determinado un valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos por un importe total de 33.124.351 euros.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos y pasivos a valor contable, así como el valor razonable tras la finalización del proceso de valoración realizado por la Sociedad dominante, para cada una de las sociedades adquiridas, es como sigue:

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Serosense Telecom S.L.

(Expresado en euros)	Valor contable a la fecha de adquisición	Valor Razonable
Inmovilizado intangible	1.650	5.346.690
Inmovilizado material	684.861	1.323.129
Inversiones en empresas del grupo y asociadas largo plazo	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	1.300	1.300
Activos por impuesto diferido	-	-
Existencias	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	441.957	441.957
Inversiones en empresas del grupo y asociadas corto plazo	100.000	100.000
Inversiones financieras a corto plazo	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	447.290	447.290
Total activos a valor contable	1.677.058	7.660.366
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
Deudas a largo plazo	1.950	1.950
Pasivos por impuesto diferido	-	1.488.311
Deudas a corto plazo	425.718	425.718
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	434.701	464.764
Total pasivos a valor contable	862.369	2.380.743
Total activos netos individuales	814.689	5.279.623
Resultados generados hasta 26.01.2024 que se integran en consolidación	(94.990)	(94.990)
Total activos netos consolidados	719.699	5.184.633
Coste de adquisición		9.300.000
Fondo de comercio surgido en la operación		4.115.367

Eléctrica Serosense S.L.

(Expresado en euros)	Valor contable a la fecha de adquisición	Valor Razonable
Inmovilizado intangible	15.740	5.674.760
Inmovilizado material	6.805	6.805
Inversiones en empresas del grupo y asociadas largo plazo	-	-
Inversiones financieras a LP	46.120	46.120
Activos por impuesto diferido	69	69
Existencias	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.420.900	1.420.900
Inversiones en empresas del grupo y asociadas corto plazo	600.000	600.000
Inversiones financieras a corto plazo	341.390	341.390
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.062.611	1.062.611
Total activos a valor contable	3.493.635	9.152.655
Deudas a largo plazo	89.968	89.968
Pasivos por impuesto diferido	-	1.348.505
Deudas a corto plazo	216.956	216.956
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.039.139	1.104.137
Total pasivos a valor contable	1.346.063	2.759.566
Total activos netos individuales	2.147.572	6.393.089
Resultados generados hasta 26.01.2024 que se integran en consolidación	(336.515)	(336.515)
Total activos netos consolidados	1.811.057	6.056.574
Coste de adquisición		1.700.000
Diferencia negativa de combinaciones de negocio surgida en la operación		(4.356.574)

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Eléctrica Serosense Distribuidoras, S.L.

(Expresado en euros)	Valor contable a fecha de adquisición	Valor Razonable
Inmovilizado intangible	91.986	13.435.716
Inmovilizado material	13.881.744	19.436.422
Inversiones en empresas del grupo y asociadas largo plazo	-	-
Inversiones financieras a LP	8.627	8.627
Activos por impuesto diferido	5.255	5.255
Existencias	138.228	138.228
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	381.686	381.686
Inversiones en empresas del grupo y asociadas corto plazo	350.000	350.000
Inversiones financieras a corto plazo	659	659
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.068.350	1.068.350
Total activos a valor contable	15.926.535	34.824.943
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.075.492	4.075.492
Deudas a largo plazo	10.371	10.371
Pasivos por impuesto diferido	2.851.400	7.599.767
Deudas a corto plazo	506.208	506.208
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	595.170	500.109
Total pasivos a valor contable	8.038.641	12.691.947
Total activos netos individuales	7.887.894	22.132.996
Resultados generados hasta 26.01 que se integran en consolidación	(249.852)	(249.852)
Total activos netos consolidados	7.638.042	21.883.144
Coste de adquisición		29.000.000
Fondo de comercio surgido en la operación		7.116.856

La Sociedad dominante ha procedido a registrar los impactos derivados de la finalización del proceso de valoración de retroactivamente lo que ha supuesto la modificación de las cifras comparativas del ejercicio 2024 (ver nota 4.v)).

c) Adquisición Visalia Oil Services

El 28 de noviembre de 2024, la Sociedad dominante adquirió el 100% de las participaciones de la sociedad Visalia Oil Services, S.L. (anteriormente denominada Enexia S.L.) por 4.800 miles de euros. A 31 de diciembre de 2024 quedaban pendientes de pago 3.000 miles de euros que se pagarán en los ejercicios 2025 a 2028.

El importe neto de la cifra de negocios y el resultado imputable a la combinación desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2024 ascendió a 5.018 miles de euros y beneficios por importe de 131 miles de euros, respectivamente.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos y pasivos son como sigue:

(Expresado en euros)	Valor contable a la fecha de adquisición	Valor Razonable
Inmovilizado intangible	3.090	3.090
Inmovilizado material	4.802.013	4.802.013
Inversiones en empresas del grupo y asociadas largo plazo	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	4.018	4.018
Activos por impuesto diferido	28.178	28.178
Existencias	127.265	127.265
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.749.559	1.749.559
Inversiones financieras a corto plazo	8.183	8.183
Inversiones financieras a corto plazo	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	231.549	231.549
Total activos a valor contable	6.953.855	6.953.855
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Deudas a corto plazo	68.300	68.300
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.993.057	1.993.057
Total pasivos a valor contable	2.061.357	2.061.357
Total activos netos individuales	4.892.498	4.892.498
Resultados generados hasta 26.01.2024 que se integran en consolidación	(92.498)	(92.498)
Total activos netos consolidados	4.800.000	4.800.000
Coste de adquisición		4.800.000
Fondo de comercio surgido en la operación		-

Los estados financieros que se incorporaron en la escritura de compraventa de la sociedad Visalia Oil Services, S.L. (anteriormente denominada Enexia, S.L.) y que se reflejan en la columna Valor contable a la fecha de adquisición no contemplaban la reclasificación indicada en la nota 4.v) ii. Corrección 3.

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible para los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

(Expresado en euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Altas por combinaciones de negocio	Bajas	Bajas por salidas del perímetro de consolidación	Trasposos	Saldo final
31 de diciembre de 2025							
Coste							
Desarrollo	486.287	17.403	33.860	-	-	-	537.550
Concesiones	13.343.730	-	-	-	-	-	13.343.730
Patentes	774.121	18.139	-	-	-	-	792.260
Fondo de comercio	56.409.287	-	14.501.715	-	(460.094)	-	70.450.908
Aplicaciones informáticas	6.362.355	1.838.687	21.765	-	-	245.000	8.467.807
Otro inmovilizado intangible	40.631.617	21.465.926	-	-	-	(245.000)	61.852.543
	118.007.397	23.340.155	14.557.340	-	(460.094)	-	155.444.798
Amortización acumulada							
Desarrollo	(276.036)	(130.034)	(35.935)	-	-	-	(442.005)
Patentes	(20.049)	(1.487)	-	-	-	-	(21.536)
Aplicaciones informáticas	(2.770.742)	(1.779.819)	(15.537)	119	-	8.358	(4.557.621)
Otro inmovilizado intangible	(14.130.724)	(13.919.661)	-	-	-	-	(28.050.385)
	(17.197.551)	(15.831.001)	(51.472)	119	-	8.358	(33.071.547)
Correcciones valorativas por deterioro							
Fondo de comercio	-	(2.194.157)	-	-	-	-	(2.194.157)
	-	(2.194.157)	-	-	-	-	(2.194.157)
Valor neto contable	100.809.846	5.314.997	14.505.868	119	(460.094)	8.358	120.179.094

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Altas por combinaciones de negocio	Bajas	Bajas por salidas del perímetro de consolidación	Traspasos	Saldo final
31 de diciembre de 2024							
Coste							
Desarrollo	542.986	4.584	-	(61.283)	-	-	486.287
Concesiones	195.000	-	13.343.730	(195.000)	-	-	13.343.730
Patentes	7.755	282	753.788	(5.964)	-	18.260	774.121
Fondo de comercio	44.532.117	994.601	11.232.225	(6.309)	(343.347)	-	56.409.287
Aplicaciones informáticas	3.839.719	2.614.831	348.465	(102.548)	(72.886)	(265.226)	6.362.355
Otro inmovilizado intangible	15.155.286	15.320.577	10.292.131	(383.343)	-	246.966	40.631.617
	64.272.863	18.934.875	35.970.339	(754.447)	(416.233)	-	118.007.397
Amortización acumulada							
Desarrollo	(156.515)	(135.707)	-	16.186	-	-	(276.036)
Patentes	(4.686)	(19.230)	-	3.867	-	-	(20.049)
Aplicaciones informáticas	(1.617.177)	(1.546.836)	(244.607)	595.385	42.493	-	(2.770.742)
Otro inmovilizado intangible	(4.650.478)	(9.448.282)	(33.251)	1.287	-	-	(14.130.724)
	(6.428.856)	(11.150.055)	(277.858)	616.725	42.493	-	(17.197.551)
Correcciones valorativas por deterioro							
Desarrollo	(6.632)	-	-	6.632	-	-	-
Patentes	(902)	-	-	902	-	-	-
Aplicaciones informáticas	(1.792)	-	-	1.792	-	-	-
	(9.326)	-	-	9.326	-	-	-
Valor neto contable	57.834.681	7.784.820	35.692.481	(128.396)	(373.740)	-	100.809.846

Durante el ejercicio 2025 y 2024 las principales altas se corresponden principalmente con nuevas aplicaciones informáticas necesarias para el funcionamiento del negocio. Del total, 914 miles de euros han sido desarrolladas por el Grupo.

Las altas referentes a 'Otro inmovilizado intangible' para los ejercicios 2025 y 2024 se refieren al reconocimiento de los costes incrementales de la obtención y retención de clientes por un importe que ascendió a 21.255 miles de euros durante el ejercicio 2025 (14.916 miles de euros en el ejercicio 2024) (ver Nota 4.v)).

Estos costes de obtención de contratos se amortizan linealmente en el periodo de duración del contrato con el que se encuentran vinculados. La duración media de los contratos es de 3 años.

Así mismo, el Grupo ha reconocido dentro del epígrafe *Trabajos realizados por la empresa para su activo* 1.006 miles de euros en el 2025 y 1.042 mil de euros en 2024 correspondientes a los costes incurridos por el desarrollo interno de aplicaciones informáticas.

Adicionalmente, las altas por la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación han sido descritas en la Nota 5 de esta memoria y provienen, principalmente, de la adquisición de las sociedades Barter Inversiones, S.L., Barter Generation, S.L., Barter Sharing, S.L., Barter Mobility, S.L., Blaudrive, S.L. y Visalia Caribe, S.R.L.

Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 2.311.703 euros (1.635.143 euros en 2024).

Fondo de comercio

La adquisición por parte de la Sociedad dominante (empresa adquirente) del control de una sociedad dependiente (empresa adquirida) constituye una combinación de negocios en la que la Sociedad dominante adquiere el control de todos los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A continuación, se detallan los fondos de comercio a 31 de diciembre de 2025, 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024:

(Expresado en euros)	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		1 de enero de 2024	
	Coste	Correcciones valorativas por deterioro	Valor Neto Contable	Coste	Valor Neto Contable	Coste	Valor Neto Contable
ANDRAMARI FV, S.L.	-	-	-	-	-	582	582
ARENAS, S.L.	-	-	-	-	-	4.984	4.984
ARTAZA FV, S.L.	-	-	-	-	-	389	389
DILIZ FV, S.L.	-	-	-	-	-	188	188
DOMESTICA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	385.116	-	385.116	385.116	385.116	385.116	385.116
EKONMY COMERCIALIZADORA, S.L.U.	100.696	100.696	-	100.696	100.696	100.694	100.694
ENERGIES I PROJECTES SOLAR 3-2020, S.L.	-	-	-	79.264	79.264	79.264	79.264
FREE SUN ENERGY, S.L.	462.400	462.400	-	462.400	462.400	462.400	462.400
GRANADA FV DEVELOPMENT, S.L.	2.400	2.400	-	2.400	2.400	2.400	2.400
JUST ENERGY SOLUTIONS, S.L.	183.920	183.920	-	183.920	183.920	183.920	183.920
KARMA ENERGIA COMERCIALIZADORA, S.L.	16.745	16.745	-	16.745	16.745	16.745	16.745
KAS FACTORY, S.L.	292.110	-	292.110	292.110	292.110	292.110	292.110
MITU ENERGIA, S.L.	-	-	-	89.774	89.774	72.567	72.567
NUESTRA ENERGIA 2019, S.L.	360.360	360.360	-	360.360	360.360	360.360	360.360
NOA POWER ENERGY, S.L.	-	-	-	163.617	163.617	260.180	260.180
PML ENERGIA, S.L.	-	-	-	127.439	127.439	105.117	105.117
QUIERO LUZ, S.L.	406.598	406.598	-	406.598	406.598	406.598	406.598
SERVIGAS S. XXI, S.A.	22.902.339	-	22.902.339	22.902.339	22.902.339	22.902.339	22.902.339
SERVIGAS S. XXI, S.A. (De su contabilidad individual)	149.587	-	149.587	149.587	149.587	149.587	149.587
SEGURA POWER ENERGY, S.L.	416.066	416.066	-	416.066	416.066	416.066	416.066
ULSOL SUN ENERY, S.L.	157.247	157.247	-	157.247	157.247	157.247	157.247
VISALIA HOLDING SPV, S.L.	87.725	87.725	-	87.725	87.725	87.725	87.725
VISALIA ENERGÍA, S.L. (De su contabilidad individual)	17.799.060	-	17.799.060	17.799.060	17.799.060	-	-
SEROSENSE TELECOM S.L.	4.115.367	-	4.115.367	4.115.367	4.115.367	-	-
ELECTRICA SEROSENSE DISTRIBUIDORA S.L.	7.116.856	-	7.116.856	7.116.856	7.116.856	-	-
ENEXIA (De su contabilidad individual)	994.601	-	994.601	994.601	994.601	-	-
GRUPO BARTER	14.369.745	-	14.369.745	-	-	-	-
VISALIA CARIBE	131.968	-	131.968	-	-	-	-
ECOLUZ ENERGIA, S.L.	-	-	-	-	-	166.398	166.398
ERREPIDE FV, S.L.	-	-	-	-	-	710	710
ERROTA FV, S.L.	-	-	-	-	-	415	415
FADURA FV, S.L.	-	-	-	-	-	970	970
GLOBAL DISTRICT DEVELOPMENT, S.L.	-	-	-	-	-	90	90
MIRADOR NORTE FV, S.L.	-	-	-	-	-	598	598
PARQUE SOLAR RIGEL, S.L.	-	-	-	-	-	346	346
SE AIN SOLAR, S.L.	-	-	-	-	-	23.441	23.441
SYDER COMERCIALIZADORA VERDE, S.L.	-	-	-	-	-	7.771.076	7.771.076
TRACKGAS 2021, S.L.	-	-	-	-	-	310.636	310.636
WATIUM, S.L.	-	-	-	-	-	9.810.859	9.810.859
Valor neto contable	70.450.906	2.194.157	68.256.749	56.409.287	56.409.287	44.532.117	44.532.117

Dentro del epígrafe Fondo de Comercio existen fondos de comercio que aportan a nivel individual algunas sociedades dependientes por importe de 18.943 miles de euros en el 2025 (18.943 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 150 miles de euros a 1 de enero del 2024). La variación en el ejercicio 2024 se corresponde con la fusión de las sociedades Watium, S.L.U., Syder Comercializadora Verde, S.L.U. y Ecoluz Energía, S.L.U. cuyo fondo de comercio que había en el ejercicio 2023 se ha incorporado en la Sociedad dominante por ser la sociedad absorbente.

Los principales movimientos del ejercicio del fondo de comercio de consolidación son los siguientes:

- Altas de nuevos fondos de comercio por importe de 14.502 miles de euros fruto de la combinación de negocios descrita en la nota 5 de la memoria consolidada.
- Se han registrado correcciones valorativas por deterioro por importe de 1.929 miles de euros correspondientes a fondos de comercio de consolidación originarios de sociedades dependientes que actualmente no tienen actividad o que se encuentran en proceso de liquidación.

El fondo de comercio del Grupo, procedente principalmente de las combinaciones de negocio de Watium, S.L. y Syder Comercializadora, S.L, Grupo Barter y de la adquisición de Servigas XXI, S.A., se analiza de forma conjunta como una única unidad generadora de efectivo, coincidente con el Grupo Visalia en su conjunto, dado que la Dirección gestiona, supervisa y proyecta el negocio de forma integrada a través de un único Plan de Negocio 2026-2029.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El importe recuperable de dicha unidad se ha determinado mediante el valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo basadas en el Plan de Negocio aprobado por la Dirección para los próximos cinco años (2026-2029). La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo es del 14,0%, calculada como la ponderación de las tasas de descuento específicas de cada una de las líneas de negocio del Grupo (suministro de energía, generación distribuida, gasóleo, distribución eléctrica y telecomunicaciones) en función de su peso relativo en el valor terminal. Los flujos de efectivo posteriores al periodo de 5 años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1,0%, ponderada de forma análoga entre las distintas líneas de negocio, que es inferior a la tasa de crecimiento media del EBITDA esperada para el periodo presupuestado.

Hipótesis clave para el cálculo del valor en uso

El cálculo del valor en uso se ha basado en las siguientes hipótesis:

- **Margen bruto**
El margen bruto proyectado para el periodo 2026-2029 alcanza un crecimiento anual acumulativo del 13,6% en el periodo 2026-2029, impulsado principalmente por el crecimiento de las líneas de suministro de energía y generación distribuida (comunidades solares).
- **Tasa de descuento**
Las tasas de descuento reflejan la estimación de la Dirección respecto al riesgo específico de cada línea de negocio del Grupo. La tasa de descuento agregada aplicada (14,0%) resulta de la ponderación de las tasas de descuento específicas de cada línea de negocio (suministro de energía: 14,0%; generación distribuida: 17,0%; gasóleo: 8,0%; distribución eléctrica: 6,0%; y telecomunicaciones: 8,0%) en función del peso relativo de cada una de ellas sobre el valor terminal agregado (61%, 23%, 3%, 8% y 5%, respectivamente).
- **CapEx y capital circulante**
Las inversiones (CapEx) y la variación del capital circulante se han estimado en línea con el porcentaje medio sobre margen bruto observado en el periodo 2027E-2029E del Plan de Negocio, asumiendo que, a efectos del cálculo del valor terminal, las amortizaciones se igualan al CapEx de mantenimiento.
- **Tasa de crecimiento a perpetuidad**
La tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada para extrapolar los flujos de efectivo posteriores al periodo presupuestado (1,0%) se ha calculado como la ponderación de las tasas de crecimiento específicas de cada línea de negocio (suministro de energía y generación distribuida: 1,0%; distribución eléctrica: 1,3%; telecomunicaciones: 0,8%; y gasóleo: 0%) en función de su peso relativo sobre el valor terminal, siendo consistente con las expectativas de crecimiento a largo plazo de los sectores en los que opera el Grupo.

Sensibilidad frente a cambios en las hipótesis

La Dirección ha analizado la sensibilidad del valor en uso ante cambios razonables y posibles en las hipótesis clave anteriores. Considerando de forma conjunta: (i) variaciones de +/- 2,0 puntos porcentuales en la tasa de descuento (entre el 11,6% y el 15,6%); (ii) variaciones de +/- 0,1 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento a perpetuidad (entre el 0,85% y el 1,05%); y (iii) variaciones de +/- 1,0 punto porcentual en el margen EBITDA normalizado utilizado para el cálculo del valor terminal (entre el 55% y el 57%).

El valor contable de los activos netos de la unidad generadora de efectivo es sustancialmente inferior al importe recuperable obtenido en cualquiera de los escenarios anteriores. Por tanto, la Dirección considera que no existen cambios razonables y posibles en ninguna de las hipótesis clave que pudieran suponer que el valor contable de la unidad excediera de su valor recuperable, por lo que no se ha registrado deterioro alguno del fondo de comercio en el ejercicio.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material para los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Altas por combinaciones de negocio	Bajas	Bajas por salidas del perímetro de consolidación	Traspasos	Saldo final
(Expresado en euros)							
31 de diciembre de 2025							
Coste							
Terrenos y construcciones	2.652.693	371.467	-	-	-	-	3.024.160
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	40.689.566	48.500	10.009.953	(228.275)	37.884	(8.349.088)	42.208.540
Inmovilizado en curso	10.746.652	2.806.932	12.543.837	-	-	(7.659.435)	18.437.986
	54.088.911	3.226.899	22.553.790	(228.275)	37.884	(16.008.523)	63.670.686
Amortización acumulada							
Construcciones	(336.931)	(255.404)	-	-	-	5.812	(586.523)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(15.205.052)	(1.369.088)	(706.285)	101.698	(6.890)	415.153	(16.770.464)
	(15.541.983)	(1.624.492)	(706.285)	101.698	(6.890)	420.965	(17.356.987)
Correcciones valorativas por deterioro							
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(25.615)	-	(177.446)	-	-	177.446	(25.615)
	(25.615)	-	(177.446)	-	-	177.446	(25.615)
Valor neto contable	38.521.312	1.602.407	21.670.059	(126.577)	30.994	(15.410.112)	46.288.084

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Altas por combinaciones de negocio	Bajas	Traspasos	Saldo final	
(Expresado en euros)							
31 de diciembre de 2024							
Coste							
Terrenos y construcciones	874.427	887.776		1.026.970	(170.684)	34.204	2.652.693
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	4.396.007	163.527		38.190.457	(2.026.221)	(34.204)	40.689.566
Inmovilizado en curso	10.538.187	269.079		305.526	(366.140)	-	10.746.652
	15.808.621	1.320.382		39.522.953	(2.563.045)	-	54.088.911
Amortización acumulada							
Construcciones	(54.942)	(111.966)		(175.372)	5.349	-	(336.931)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(976.699)	(909.756)		(13.779.212)	460.615	-	(15.205.052)
	(1.031.641)	(1.021.722)		(13.954.584)	465.964	-	(15.541.983)
Correcciones valorativas por deterioro							
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(25.615)	-		-	-	-	(25.615)
	(25.615)	-		-	-	-	(25.615)
Valor neto contable	14.751.365	298.660		25.568.369	(2.097.081)	-	38.521.312

Principales movimientos del ejercicio

Las principales altas de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se explican, principalmente, por la incorporación al Grupo de las sociedades adquiridas en cada uno de los ejercicios y que han sido descritas en la Nota 5.

Los principales activos incorporados en 2025 se corresponden con instalaciones fotovoltaicas de tejados adquiridos a sociedades del grupo Barter y que, posteriormente, han sido reclasificados al epígrafe de existencias. Esta reclasificación responde a un cambio en el modelo de negocio de la sociedad, ya que una de sus actividades consiste en la venta de dichos parques a terceros. En este sentido, mientras que antes de su integración en el grupo las plantas se destinaban a la venta de electricidad a clientes, en la actualidad se mantienen para su comercialización.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El principal activo incorporado en 2024 se correspondía con la infraestructura eléctrica procedente de la sociedad Eléctrica Serosense Distribuidoras, S.L. que a fecha de la incorporación al Grupo tenía un valor neto contable de 13.882 miles de euros, y a fecha de cierre de este ejercicio, 13.554 miles de euros, con una inversión para el 2025 de 709.118 euros. La red eléctrica de Eléctrica Serosense Distribuidoras, S.L. está localizada en seis municipios de la provincia de Lleida y uno en la provincia de Tarragona. Esta red eléctrica sirve para dar servicio a la totalidad de los abonados y se alimenta por siete puntos frontera Distribución-Distribución. La red la componen 470 km de líneas de media (25 kV) y baja tensión (0,4 kV), 5 km construidos en 2025 y 209 Centros de Transformación en la actualidad, la red de Serosense se caracteriza por ser una red robusta y segura en términos de continuidad y calidad del suministro por estar anillada y no dejar suministros en línea. En la red también hay conectados 42 puntos de generación en Régimen Especial. Un activo importante para el desarrollo de la actividad de distribución es el sistema SCADA que permite monitorizar los puntos frontera y Centros de Transformación estratégicos para la empresa para mejorar la maniobrabilidad de la red y poder operar con mayor agilidad y seguridad. Este sistema lo componen el software en Despacho y las distintas remotas. Otro activo, es el sistema de Telegestión por el cual todos los contadores son inteligentes de modo que comunican automáticamente hasta los concentradores y de estos hasta el software en oficinas. La comunicación de los sistemas SCADA y la red principal de la Telegestión está comunicada con red de fibra óptica propia.

El resto de las altas de los ejercicios 2025 y 2024 se correspondían con nuevas inversiones realizadas por el Grupo para el desarrollo normal de la actividad.

Coste de desmantelamiento, retiro y rehabilitación

No hay previstos costes de desmantelamiento, retiro o rehabilitación del inmovilizado material incluidos como mayor valor del inmovilizado.

Gastos financieros activados

No se han capitalizado gastos financieros durante el ejercicio.

Otra información

Dentro del epígrafe de "Terrenos y construcciones" el desglose entre "Terrenos y Construcciones" en 2025 y 2024 es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Terrenos	441.870	337.870	178.816
Construcciones	1.995.767	1.977.892	640.669
	2.437.637	2.315.762	819.485

Al cierre del ejercicio 2025 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso por importe de 737.677 euros (341.908 euros en 2024).

No existen compromisos de compra y venta de inmovilizado a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguros que cubren el valor de reposición del inmovilizado material.

Todo el inmovilizado material se encuentra afecto a la explotación.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

8. DERECHO DE USO

El Grupo tiene contratos de arrendamiento principalmente de locales, oficinas, plazas de parking, y vehículos. Los plazos de arrendamiento de todos los activos arrendados oscilan en promedio entre 2 y 19 años. Las obligaciones del Grupo relacionadas con sus arrendamientos están garantizadas por la titularidad del arrendador sobre los activos arrendados. Existen varios contratos de arrendamiento que incluyen opciones de renovación y terminación y pagos variables por arrendamiento.

El Grupo se ha acogido a la exención de reconocimiento de “arrendamientos a corto plazo” para aquellos contratos de arrendamiento de vehículos cuyo plazo es inferior a un año. Adicionalmente, ha aplicado la exención de reconocimiento referente a los “arrendamientos de activos de bajo valor” para los contratos relacionados con arrendamientos de impresoras.

A continuación, se detallan los valores netos en libros de los activos por derecho de uso reconocidos y los movimientos efectuados durante el periodo en función del tipo de activo que se ha arrendado, clasificados en cuatro grupos: locales, oficinas, plazas de parking y vehículos.

(Expresado en euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo final
31 de diciembre de 2025					
Coste					
Local	309.788	-	-	-	309.788
Oficinas	1.562.712	-	-	-	1.562.712
Plazas de parking	88.069	-	-	-	88.069
Vehículos	866.289	1.138.263	-	-	2.004.552
	2.826.857	1.138.263	-	-	3.965.120
Amortización acumulada					
Local	(20.598)	(20.598)	-	-	(41.196)
Oficinas	(423.720)	(423.720)	-	-	(847.440)
Plazas de parking	(25.218)	(25.218)	-	-	(50.436)
Vehículos	(382.336)	(326.681)	-	-	(709.017)
	(851.873)	(796.217)	-	-	(1.648.090)
Valor neto contable	1.974.985	342.046	-	-	2.317.031

(Expresado en euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo final
31 de diciembre de 2024					
Coste					
Local	309.788	-	-	-	309.788
Oficinas	1.562.712	-	-	-	1.562.712
Plazas de parking	88.069	-	-	-	88.069
Vehículos	710.778	155.511	-	-	866.289
	2.671.346	155.511	-	-	2.826.857
Amortización acumulada					
Local	-	(20.598)	-	-	(20.598)
Oficinas	-	(423.720)	-	-	(423.720)
Plazas de parking	-	(25.218)	-	-	(25.218)
Vehículos	(298.750)	(83.587)	-	-	(382.336)
	(298.750)	(553.123)	-	-	(851.873)
Valor neto contable	2.372.597	(397.612)	-	-	1.974.985

El Grupo cuenta con arrendamientos de locales, oficinas, plazas de parking y vehículos con un valor en libros de 268.592, 715.271, 37.633 y 1.295.535 euros a 31 de diciembre de 2025 (289.190, 1.138.991, 62.851 y 483.953 euros a 31 de diciembre de 2024 y 309.788, 1.562.712, 88.069 y 78.800 euros a 1 de enero de 2024). Respectivamente, la deuda por el contrato de arrendamiento es de 1.748.009 euros a 31 de diciembre de 2025 (1.920.007 euros a 31 de diciembre de 2024 y 2.398.258 a 1 de enero de 2025).

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A continuación, se detallan los valores netos en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos efectuados durante el ejercicio:

(Expresado en euros)	2025	2024
Saldo inicial	1.920.007	2.398.258
Adiciones	312.477	-
Intereses generados	49.730	65.760
Pagos	(534.205)	(544.011)
Saldo final	1.748.009	1.920.007
Porción no corriente	1.090.511	1.309.889
Porción corriente	657.498	610.118

El detalle de los vencimientos de los pasivos por arrendamiento es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Año 2024	-	-	781.852
Año 2025	-	709.638	585.370
Año 2026	657.498	372.552	372.552
Año 2027	293.384	293.384	293.384
Año 2028	210.913	210.913	210.913
Año 2029 y siguientes	586.213	333.519	154.187
	1.748.009	1.920.007	2.398.258

A continuación, se muestran los importes reconocidos en resultados:

Miles de euros	2025	2024
Gasto por depreciación de los activos por derecho de uso	796.217	553.123
Gasto por intereses sobre los pasivos por arrendamiento	49.730	65.760
Gastos por arrendamientos a corto plazo	18.115	18.115
Gastos por arrendamientos de bajo valor	16.847	16.847
Importe total reconocido en resultados	880.909	653.844

El Grupo tiene varios contratos de arrendamiento de locales, oficinas, plazas de parking y vehículos que incluyen opciones de renovación y de terminación. Dichas opciones son negociadas por la compañía para ofrecer flexibilidad en el manejo de la cartera de activos arrendados y para ajustarse a las necesidades de negocio del Grupo. El Grupo ejerce juicio significativo para determinar si existe una certeza razonable de que se ejercerán las opciones de renovación y terminación.

9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado en el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

(Expresado en euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
31 de diciembre de 2025				
Coste				
Terrenos	342.908	176.621	(109.335)	410.194
Construcciones	520.407	-	(249.379)	271.028
	863.315	176.621	(358.714)	681.222
Amortización Acumulada				
Construcciones	(73.001)	(18.050)	31.926	(59.125)
	(73.001)	(18.050)	31.926	(59.125)
Correcciones valorativas por deterioro				
Terrenos	(40.735)	-	40.735	-
Construcciones	(59.659)	-	59.659	-
	(100.394)	-	100.394	-
Valor neto contable	689.920			622.097

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
31 de diciembre de 2024				
Coste				
Terrenos	280.535	62.373	-	342.908
Construcciones	520.407	-	-	520.407
	800.942	62.373	-	863.315
Amortización Acumulada				
Construcciones	(40.735)	(32.266)	-	(73.001)
	(40.735)	(32.266)	-	(73.001)
Correcciones valorativas por deterioro				
Terrenos	(54.877)	-	14.142	(40.735)
Construcciones	(59.659)	-	-	(59.659)
	(114.536)	-	14.142	(100.394)
Valor neto contable	645.671			689.920

Una de las sociedades dependientes dispone de una nave en Cogullada, con valor neto contable a 31 de diciembre de 2025 de 383.602 euros. Dicha propiedad está arrendada, registrando en el ejercicio 2025 unos ingresos de 12.600 euros por rentas de las mismas, superiores a los gastos anuales de dichos inmuebles.

A cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 una de las sociedades dependientes disponía de dos inmuebles, una nave en Cogullada y una vivienda en el Pirineo, con valor neto contable a dicha fecha de 396.664 euros y 230.882 euros respectivamente. Ambas propiedades estaban arrendadas, registrando en el ejercicio 2024 unos ingresos de 11.100 euros por rentas de las mismas, superiores a los gastos anuales de dichos inmuebles. En el ejercicio 2025 la sociedad dependiente ha vendido el inmueble situado en el Pirineo por un importe de 275 miles de euros.

Sobre el inmueble situado en el Pirineo existía una hipoteca constituida por un importe pendiente a 31 de diciembre de 2024 de 242.025 euros. Dicha hipoteca ha sido cancelada durante el ejercicio 2025 tras la venta del inmueble.

En el ejercicio 2017 se solicitó tasación sobre este inmueble de la que se derivó un valor del inmueble de 250.875 euros. Se reconoció un deterioro de 100.394 euros para registrar el bien por su importe recuperable. Dicho deterioro ha sido revertido durante el ejercicio 2025 como consecuencia de la venta del inmueble.

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización en su caso.

Otra información

No existen inversiones totalmente amortizadas ni a cierre de este ejercicio ni en el ejercicio anterior.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

10. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, al 31 de diciembre 2025, al 31 de diciembre de 2024 y el 1 de enero de 2024 es la siguiente:

(Expresado en euros)	Instrumentos de patrimonio			Créditos, derivados y otros			Total		
	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Activos financieros a largo plazo									
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	4.749.099	7.386.578	4.595.338	4.749.099	7.386.578	4.595.338
Créditos a empresas	-	-	-	3.090.830	2.263.096	923.097	3.090.830	2.263.096	923.097
Otros activos financieros	-	-	-	1.658.269	5.123.482	3.672.241	1.658.269	5.123.482	3.672.241
Activos financieros a coste	150.352	34.904	190.722	-	-	-	150.352	34.904	190.722
Inversiones financieras a largo plazo	150.352	34.904	190.722	-	-	-	150.352	34.904	190.722
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	160.960	837.031	-	-	-	-	160.960	837.031
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	133.000	-	-	133.000	-
Derivados	-	-	-	-	133.000	-	-	133.000	-
	150.352	195.864	1.027.753	4.749.099	7.519.578	4.595.338	4.899.452	7.715.442	5.623.092
Activos financieros a corto plazo									
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	714.304	1.630.072	2.534.693	714.304	1.630.072	2.534.693
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	64.000	1.630.072	2.534.693	64.000	1.630.072	2.534.693
Derivados	-	-	-	650.304	-	-	650.304	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	49.041.483	49.080.763	25.901.284	49.041.483	49.080.763	25.901.284
Créditos a empresas del grupo (Nota 19)	-	-	-	-	393.667	921.087	-	393.667	921.087
Cientes por vtas. y prest. de servicios	-	-	-	41.239.097	41.665.156	18.347.559	41.239.097	41.665.156	18.347.559
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	-	-	-	803.530	894.844	-	803.530	894.844	-
Deudores Varios	-	-	-	479.745	6.242	3.235.199	479.745	6.242	3.235.199
Créditos a terceros	-	-	-	160.692	463.478	1.792.659	160.692	463.478	1.792.659
Otros activos financieros	-	-	-	6.358.419	5.657.377	1.594.783	6.358.419	5.657.377	1.594.783
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	9.997	-	-	9.997
	-	-	-	49.755.787	50.710.835	28.435.977	49.755.787	50.710.835	28.435.977
	150.352	195.864	1.027.753	54.504.886	58.230.414	33.031.315	49.755.787	58.426.278	34.059.069

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

En el ejercicio 2023 existían Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación por importe de 837 miles de euros que se corresponde con las siguientes sociedades:

SOCIEDADES ASOCIADAS	(Expresado en euros)							
	Capital suscrito	Reservas	Resultado ejercicio	Patrimonio neto	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
2021 HOGAR LUZ Y GAS, S.L.	3.000	(2.465)	(2.451)	(1.917)	3.000	959	5.766	110
AXTA ENERGÍAS RENOVABLES	13.000	474.038	(972)	(462.010)	27.660	68.160	508.001	49.828
MASLUZ ENERGY POWER, S.L.				Deteriorada				
NDOS SERVICIOS ENERGETICOS				Deteriorada				
OES GLOBAL ENERGY, S.L.				Deteriorada				
SOMOX ENERGIA, S.L.				Deteriorada				
ECOIMPERIA, S.L., en liquidación				Deteriorada				
FORZA ENERGÍA ESPAÑA, S.L., en liquidación				Deteriorada				
COMBUSTIBLES ZURMORIL, S.L.U. en liquidación				Deteriorada				
IBERPROPANO, S.A.	1.399.690	634.283	353.939	2.387.912	3.134.063	604.944	805.290	545.805

Durante el ejercicio 2024 el Grupo ha vendido la participación que ostentaba en la sociedad Iberpropano, S.A. Durante el ejercicio 2025 no se han integrado estas sociedades por el método de la participación, dada la escasa relevancia de las mismas en el conjunto de los estados financieros consolidados.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Créditos, derivados y otros valorados a coste amortizado

El desglose de esta partida es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Activos financieros a largo plazo			
Derivados	-	133.000	-
Créditos a terceros	744.021	2.263.096	608.310
Créditos a empresas del grupo (Nota 19)	2.346.809	-	314.787
Otros activos financieros	1.658.269	5.123.482	3.672.241
	4.749.099	7.519.578	4.595.338
Activos financieros a corto plazo			
Créditos a empresas del grupo (Nota 19)	-	393.667	921.087
Créditos a terceros	160.692	463.478	1.792.659
Otros activos financieros	6.358.419	5.657.377	1.594.783
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41.718.842	41.671.397	21.582.759
Valores representativos de deuda	-	-	9.997
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	803.530	894.844	-
	49.041.483	49.080.763	25.901.284
	53.790.582	56.600.342	30.496.622

Los deudores y otras cuentas a cobrar se desglosan como sigue:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	41.239.097	41.665.156	18.347.559
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 18)	-	-	-
Deudores varios	479.745	6.242	3.235.199
	41.718.842	41.671.397	21.582.758

Dada la actividad comercializadora del Grupo, a cierre de ejercicio quedan pendientes de emitir facturas de venta a los clientes por el consumo de energía de los últimos meses (en función del periodo de facturación del cliente). A cierre de ejercicio, el Grupo estima el importe de dicha provisión de ventas pendientes de emitir factura. A 31 de diciembre de 2025 el importe de esta provisión asciende a 29.698 miles de euros (28.638 miles de euros en 2024).

La partida de clientes se presenta neta de correcciones valorativas. La cuenta de correcciones valorativas presenta el siguiente movimiento:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Saldo inicial	16.030.447	7.681.288	7.681.288
Dotaciones netas	207.077	8.349.159	-
Pérdidas definitivas	(8.755.390)	-	-
Saldo final	7.482.134	16.030.447	7.681.288

Derivados a corto plazo

Con fecha 3 de diciembre de 2024 la sociedad dependiente ENEXIA, S.L.U. firmó un contrato que tiene por objeto regular la cobertura financiera de suministro de gasóleo mediante un contrato financiero tipo swap, que permití reducir riesgos de fluctuación de los precios de compra/venta de gasóleo. La fecha de inicio de este contrato era el 3 de enero de 2025 y el vencimiento es en el ejercicio 2026.

A 31 de diciembre de 2025 la valoración del derivado asciende a 650.304 euros. Durante el ejercicio, se han recibido liquidaciones de este derivado que han sido registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 395.016 euros.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Inversiones financieras de largo y corto plazo

A largo plazo se registran, principalmente, créditos a terceros e inversiones en diferentes productos financieros con vencimiento superior a un año.

Dentro de los epígrafes a largo y corto plazo se registran principalmente inversiones del Grupo en imposiciones a plazo fijo, mantenidas con la finalidad de conservarlas hasta su vencimiento, de acuerdo con su estrategia de inversión. Dichas imposiciones ascienden a un importe total de 3.250 miles de euros. Asimismo, el Grupo mantiene fianzas constituidas a largo plazo por importe de 922 miles de euros.

Clasificación por vencimientos de los créditos a empresas a largo plazo

El detalle de los vencimientos anuales de los créditos a terceros es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Año 2025	-	-	4.595.338
Año 2026	-	6.464.862	-
Año 2027	4.583.430	876.717	-
Año 2028	56.283	89.000	-
Año 2029	109.386	89.000	-
Total	4.749.099	7.519.578	4.595.338

Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2025, el epígrafe de inversiones en otros activos financieros incluye, principalmente una garantía por importe de 3 millones de euros a corto plazo constituida en relación con un derivado sobre gasóleo e inversiones en imposiciones a corto plazo.

11. PERIODIFICACIONES

Las periodificaciones correspondientes al cierre del ejercicio se muestran a continuación:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Periodificaciones largo plazo			
Otros gastos anticipados	2.995.165	567.683	-
Periodificaciones corto plazo			
Gastos anticipados seguros	819.022	251.360	-
Otros gastos anticipados	3.912.986	2.975.689	3.652.062
Total	7.727.173	3.794.732	3.652.062

Dentro de Otros gastos anticipados se encuentran registrados, principalmente, gastos por seguros, comisiones por la emisión de los bonos así como otros conceptos registrados de acuerdo a su devengo.

12. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Caja	33.966.413	12.530.826	13.409.531
Otros activos líquidos equivalentes	4.865.997	11.179.778	-
ACTIVO CORRIENTE	38.832.410	23.710.604	13.409.531

El rendimiento de estos activos se basa en los tipos de interés variables diarios a corto plazo. Debido a su alta liquidez el valor razonable de los presentes activos coincide con su valor contabilizado.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El Grupo dispone de una cuenta bancaria en una entidad financiera que se formalizó como consecuencia del contrato suscrito entre una de las sociedades dependientes con su proveedor exclusivo de electricidad y gas. De acuerdo con las especificaciones de dicho contrato, esta cuenta no permite la disponibilidad inmediata del saldo al Grupo. El saldo de esta cuenta queda recogido en el epígrafe Otros activos líquidos equivalentes.

13. EXISTENCIAS

Las existencias que figuran en el estado de situación financiera consolidado se corresponden con los siguientes conceptos:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Existencias mínimas - Gas	4.280.546	3.428.927	2.513.095
Gasoil	359.701	346.359	189.178
Productos en curso: Parques de generación energética	1.413.412	2.283.319	
Anticipos de proveedores	135.060	3.122	120.338
Otros	536.842	735.677	208.927
	6.725.561	6.797.404	3.031.538

Las principales características atendiendo a la tipología se describen a continuación.

Existencias gas

Existencias mínimas:

El Gobierno publicó el Real Decreto-Ley 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Entre otras, éste modifica la redacción del apartado 2 del artículo 2 del Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, y establece la obligación de mantenimiento de existencias mínimas equivalentes a 27,5 días de sus ventas o consumos de carácter firme en el año natural anterior, exigidas el 1 de noviembre de cada año en curso.

La sociedad del grupo Servigas SXXI, S.L. actúa como sujeto subarrendador de la obligación de almacenamiento de la sociedad del grupo Doméstica Gas y Electricidad, S.L., por lo que la capacidad de almacenamiento obligatorio es la suma de las obligaciones de ambas comercializadoras.

El Grupo opta por adquirir directamente sus propias existencias mínimas de seguridad, por lo que al cierre figuran dentro del activo corriente del estado de situación financiera consolidado, y en el epígrafe de existencias, 71.827.300 kWh de gas por un importe de 4.280.546 euros equivalentes a 34 días (71.181.300 kWh de gas por un importe de 3.428.927 euros equivalentes a 31 días de las ventas del 31 de diciembre de 2024 y 71.181.300 kWh de gas por un importe de 3.260.553 euros equivalentes a 31 días de las ventas del 1 de enero de 2024).

El valor neto de realización de estas existencias es superior a su valor en libros, por lo que no ha sido necesario reconocer ningún deterioro.

Producto en curso

Al 31 de diciembre de 2025 existen existencias activadas como productos en curso por importe de 342.257 euros que se corresponden con parques solares y a todas las activaciones que se fueron realizando para terminar la construcción de dichos parques que la Sociedad dominante venderá en el futuro no siendo el objeto de la misma la explotación de los parques.

Existencias gasóleo

La comercialización de gasóleo ha generado unas existencias al cierre de 359.701 euros (346.359 euros al 31 de diciembre de 2024 y 189.178 al 1 de enero de 2024).

14. PATRIMONIO NETO

14.1.Fondos propios

Capital escriturado de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2025, al 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024, el capital de la Sociedad dominante estaba compuesto por 1.862.481 de participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, numeradas de forma correlativa, totalmente suscritas y desembolsadas y divididas en las siguientes clases:

- Clase A: Otorgan todos los derechos generales excepto los de las clases B y C (la conforman 445.778 participaciones).
- Clase B: Otorgan todos los derechos generales y el derecho de liquidación preferente (la conforman 1.240.802 participaciones al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 y 1.137.311 al 1 de enero de 2024).
- Clase C: Otorgan todos los derechos generales exceptos los de la clase A y B (la conforman 158.311 participaciones).
- Clase D: Otorgan todos los derechos excepto los de las clases A, B y C (17.590 participaciones).

En el ejercicio 2024 se produjo una ampliación de capital emitiéndose 103.471 participaciones nuevas de la Clase B, quedando totalmente suscritas y desembolsadas por capitalización de deuda con el socio Greenmont Energy, S.L.

Las sociedades que a 31 de diciembre de 2025, a 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024 poseen más de un 10% del capital social de la Sociedad dominante son:

- Abegarpa Inversiones, S.L. con un 23,94%
- Greenmont Energy, S.L. con un 66,62%

Prima de asunción

Con fecha 31 de diciembre de 2024 la Junta General de Socios decidió ampliar el capital social de la Sociedad dominante en 103 miles de euros siendo emitidas 103.471 participaciones sociales nuevas. Dicha ampliación se realizó con una prima de emisión de 9.897 miles de euros. Este aumento de capital se realizó a partir de la capitalización de un préstamo que la Sociedad dominante tenía con el socio Greenmont Energy, S.L.

De esta forma, el total de la prima de emisión al 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 asciende a 23.359.198 euros.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Dada la ampliación de capital que tuvo lugar en el ejercicio 2024, a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 esta reserva no está totalmente constituida.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Otras aportaciones de socios

Durante el ejercicio 2024 se capitalizaron ciertos préstamos que la Sociedad dominante mantenía con Greenmont Energy, S.L. y Greenmont Energy LTD por importe de 45.000 miles de euros.

Los prestamos capitalizados durante el ejercicio 2024 fueron, un préstamo convertible por importe de 35.000 miles de euros registrado durante el ejercicio 2024 y un contrato de financiación por importe de 10.000 miles de euros registrado en ejercicios anteriores en el epígrafe de deudas a corto plazo.

Resultado consolidado

La composición del resultado consolidado al 31 de diciembre por sociedad es el siguiente:

Empresa	31/12/2025			31/12/2024		
	Resultado consolidado	Resultado atribuible a socios externos	Resultado atribuido a la Sociedad dominante	Resultado consolidado	Resultado atribuible a socios externos	Resultado atribuido a la Sociedad dominante
VISALIA ENERGIA, S.L.	8.568.633	-	8.568.633	2.617.716	-	2.617.716
VISALIA RENOVABLES, S.L.	(186.934)	-	(186.934)	(294.803)	-	(294.803)
VISALIA SOLAR, S.L.	(613.229)	-	(613.229)	(768.887)	-	(768.887)
ULSOL SUN ENERGY, S.L.	5.373	-	5.373	5.233	-	5.233
REHABILITACION ASISTENCIAL ZURMORIL, S.L	-	-	-	(400)	-	(400)
SEGURA POWER ENERGY, S.L.	15.300	-	15.300	20.493	-	20.493
ZUG POWER, SL	(28.965)	(7.241)	(21.724)	(32.711)	5.183	(37.894)
PML ENERGIA, S.L.	-	-	-	2.712	-	2.712
NOA POWER ENERGY, S.L (TRAVERZA)	-	-	-	5.613	-	5.613
NUESTRA ENERGIA 2019, S.L.	12.449	-	12.449	14.906	-	14.906
KARMA ENERGIA COMERCIALIZADORA, S.L.	26.723	-	26.723	(240)	-	(240)
KAS FACTORY, S.L.	2.842	(3.288)	6.130	54.173	(12.586)	66.759
FREE SUN ENERGY S.L	14.743	-	14.743	20.154	-	20.154
JUST ENERGY SOLUTIONS, S.L.	7.054	-	7.054	9.366	-	9.366
MI TU ENERGIA, S.L.	-	-	-	(394)	-	(394)
QUIERO LUZ, SL (WATIOX GREEN ENERGY S.L.)	12.637	-	12.637	11.805	-	11.805
VISALIA INSTALACIONES, S.L.	(277)	(69)	(208)	(1.445)	229	(1.674)
NACE SOLAR SERVICIOS ENERGETICOS SUR I, S.L.	-	-	-	(727)	-	(727)
NACE SOLAR SERVICIOS ENERGETICOS CENTRO I, S.L.	-	-	-	(774)	-	(774)
VISALIA HOLDING SPV, S.L.	8.336	-	8.336	2.834	-	2.834
VISALIA TELCO, S.L.	-	-	-	(593)	-	(593)
BAZAR KICAIZEL, S.L.	-	-	-	(593)	-	(593)
ZERINTHIA FOTOGRAFIA ARTISTICA, S.L.	(54)	-	(54)	(195)	-	(195)
RECICLAJES ECOLOGICOS ZEDNEMEN, S.L.	-	-	-	(400)	-	(400)
PARQUE SOLAR EL JABALI, S.L.	(20.796)	-	(20.796)	-	-	-
MAC3 SOLUTIONS, SL	(8.433)	(422)	(8.011)	(3.047)	96	(3.143)
DOMESTICA GAS Y ELECTRICIDAD S.L.	(337.653)	-	(337.653)	1.144.809	-	1.144.809
EKONOMY COMERCIALIZADORA, S.L.	173.582	-	173.582	3.568	-	3.568
SERVIGAS S XXI, SA	6.028.673	-	6.028.673	2.834.663	-	2.834.663
GESTION COBROS ENERGIA, S.L.U	3.695	-	3.695	(600)	-	(600)
ENERGIES I PROJECTES SOLAR 3 2020, S.L.	-	-	-	(1.266.651)	(179.284)	(1.087.366)
ELECTRICA SEROSENSE, S.L.	2.160.934	-	2.160.934	8.106.525	-	8.106.525
ELECTRICA SEROSENSE DISTRIBUIDORA, S.L.	2.412.014	-	2.412.014	849.205	-	849.205
SEROSENSE TELECOM, S.L.	608.534	-	608.534	953.192	-	953.192
ENEXIA, S.L.	381.670	-	381.670	130.801	-	130.801
VISALIA SISTEMAS, S.L.	(235)	(94)	(141)	(795)	202	(997)
GRANADA FV DEVELOPMENT, SL	625	-	625	-	-	-
DILIZ FV, SL	-	-	-	-	-	-
ANDRAMARI FV, SL	(329)	-	(329)	-	-	-
FADURA FV, S.L.	-	-	-	-	-	-
SAN GABRIEL FV, SL	6.173	-	6.173	-	-	-
MIRADOR NORTE FV,SL	(7)	-	(7)	-	-	-
PARQUE SOLAR RIGEL	(7)	-	(7)	-	-	-
ARENAS	(7)	-	(7)	-	-	-
ARTAZA	(753)	-	(753)	-	-	-
ALTARF	7	-	7	-	-	-
COORDINATION FIRM	9	-	9	-	-	-
NAVIGATION SYSTEMS, S.L	40	-	40	-	-	-
STANDARD DESIGN, S.L	12	-	12	-	-	-
3D EFICIENCIA ENERGETICA 1, S.L.U	-	-	-	-	-	-
INGNOVA SOLAR S.X	20	-	20	-	-	-
GALEA FV, S.L.	244	-	244	-	-	-
SE AIN SOLAR, S.L	-	-	-	-	-	-
GLOBAL DISTRICT D	-	-	-	-	-	-
HOOD POINT, S.L.	12	-	12	-	-	-
IMPROVE THE EXPER	9	-	9	-	-	-
LOCALLY&GLOBALLY,	46	-	46	-	-	-
EXPANSION AREAS O	8	-	8	-	-	-
ERREPIDE FV, S.L.	(7)	-	(7)	-	-	-
ERROTA FV, S.L.	(760)	-	(760)	-	-	-
ESTARTA FV, S.L.	-	-	-	-	-	-
MURUROA SOLAR SL	1.716	-	1.716	-	-	-
RGG FV NIEBLA SL	(3)	-	(3)	-	-	-
SAN RAFAEL IFSV	(24)	-	(24)	-	-	-
ANSER FV, S.L.	7	-	7	-	-	-
OBRADOR SATENUR, S.L.	(3.836)	-	(3.836)	-	-	-

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

OBRADOR KOGARASHI S.L.	(10.181)	-	(10.181)	-	-	-
BARTER INVERSIONES	(1.946.592)	-	(1.946.592)	-	-	-
VISALIA CARIBE	(45.242)	(11.311)	(33.931)	-	-	-
Eliminación dividendos	(15.145.000)	-	(15.145.000)	(17.498.900)	-	(17.498.900)
Deterioro fondo de comercio de consolidación	(2.194.157)	-	(2.194.157)	-	-	-
Resultados sociedades liquidadas	(1.572.042)	(319.616)	(1.252.426)	-	-	-
Reversión deterioros y pérdidas	7.063.438	-	7.063.438	-	-	-
Eliminación margen IC	(622.654)	-	(622.654)	-	-	-
Amortización inmovilizado incremento valor por combinación negocios	(1.114.075)	-	(1.114.075)	(1.114.075)	-	(1.114.075)
Homogeneización temporal	-	-	-	1.385.098	-	1.385.098
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-	-	4.356.574	-	4.356.574
Otros	-	-	-	347.619	-	347.619
	3.663.306	(342.041)	4.005.347	1.890.829	(186.160)	2.076.989

En fecha 17 de septiembre de 2025, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025 por importe total de 4 millones de euros, el cual ha sido satisfecho a los accionistas.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad dominante que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo es el siguiente:

SALDO INICIAL TESORERÍA 17 SEPTIEMBRE 2025	2.031.174
Ingresos por ventas	90.821.463
Ingresos por dividendos	12.995.000
Pagos/cobros financieros	(5.945.132)
Pagos por compras	(70.178.989)
Pagos costes personal	(3.140.502)
Pagos costes generales	(17.228.044)
Pagos por impuestos	(1.865.543)
Total tesorería generada periodo	5.458.253
Dividendo a cuenta acordado con fecha 17 septiembre 2025	4.000.000
SALDO FINAL TESORERÍA 17 SEPTIEMBRE 2026	3.489.427

14.2.Socios externos

La composición y movimiento este epígrafe es la siguiente:

31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)	% Socios Externos	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos	Variaciones en el perímetro de consolidación	Otros	Saldo final
MAC3 SOLUTIONS, S.L.	5%	95	(422)	-	-	-	(327)
VISALIA SISTEMAS, S.L.	40%	35.472	(94)	-	-	80	35.458
VISALIA INSTALACIONES, S.L.	25%	2.693	(69)	-	-	90	2.714
KAS FACTORY, S.L.	49%	(932)	(3.288)	-	-	-	(4.220)
ENERGIES I PROJECTES SOLAR 3-2020, S.L.	25%	(75.973)	(319.616)	--	395.589	-	-
ZUG POWER, S.L.	25%	231.273	(7.241)	-	-	(33.324)	190.708
VISALIA CARIBE	-	-	(11.311)	-	-	(37.544)	(48.855)
Total		192.628	(342.041)	-	395.589	(70.698)	175.478

31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)	% Socios Externos	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos	Variaciones en el perímetro de consolidación	Otros	Saldo final
MAC3 SOLUTIONS, S.L.	5%	247	(152)	-	-	-	95
VISALIA SISTEMAS, S.L.	40%	(4.209)	(318)	-	-	39.999	35.472
VISALIA INSTALACIONES, S.L.	25%	(2.697)	(361)	-	-	5.751	2.693
KAS FACTORY, S.L.	49%	(20.789)	19.857	-	-	-	(932)
ENERGIES I PROJECTES SOLAR 3-2020, S.L.	25%	125.283	(197.008)	-	-	(4.248)	(75.973)
ZUG POWER, S.L.	25%	-	(8.178)	-	239.451	-	231.273
Total		97.835	(186.160)	-	239.451	41.502	192.628

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Todas las partidas incluidas en Socios Externos provienen del cálculo de la participación en los fondos propios.

No existen compromisos de compras futuras o emisiones de opciones de venta con Socios Externos.

14.3. Ajustes por cambios de valor

El Grupo en ejercicios anteriores formalizó un contrato derivado con un tercero para cubrirse del precio de la electricidad. Con fecha 1 de enero de 2025 el Grupo decidió aplicar contabilidad de coberturas.

Los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)	Saldo inicial	Ingresos / (gastos)	Efecto impositivo de los ingresos / (gastos)	Transferencias al estado de resultados	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
Ejercicio 2025						
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 15)	-	(509.559)	127.390	-	-	(382.169)
Total	-	(509.559)	127.390	-	-	(382.169)

15. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025, al 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024 es la siguiente:

(Expresado en euros)	Deudas con entidades de crédito			Derivados y otros			Total		
	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Pasivos financieros a largo plazo									
Pasivos financieros a coste amortizado	14.000.580	11.402.148	14.253.769	54.694.386	32.398.070	20.898.779	68.694.966	43.800.218	35.152.547
Derivados de cobertura	-	-	-	277.963	-	-	277.963	-	-
	14.000.580	11.402.148	14.253.769	54.972.349	32.398.070	20.898.779	68.972.929	43.800.218	35.152.547
Pasivos financieros a corto plazo									
Pasivos financieros a coste amortizado	31.600.455	22.347.804	14.354.381	92.019.573	88.578.601	69.176.866	123.620.028	110.926.405	83.531.247
Derivados de cobertura	-	-	-	98.596	-	-	98.596	-	-
	31.600.455	22.347.804	14.354.381	92.118.169	88.578.601	69.176.866	123.718.624	110.926.405	83.531.247
	45.601.035	33.749.952	28.608.150	147.090.518	120.976.671	90.075.645	192.691.553	154.726.624	118.683.795

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del estado de situación financiera consolidado:

(Expresado en euros)	Deudas con entidades de crédito			Derivados y otros			Total		
	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Pasivos financieros a largo plazo									
Deudas a largo plazo	14.000.580	11.402.148	14.253.769	54.646.851	32.398.070	10.831.561	68.647.431	43.800.218	25.085.330
Derivados de cobertura	-	-	-	277.963	-	-	277.963	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 19)	-	-	-	47.535	-	10.067.218	47.535	-	10.067.218
	14.000.580	11.402.148	14.253.769	54.972.349	32.398.070	20.898.779	68.972.929	43.800.218	35.152.547
Pasivos financieros a corto plazo									
Deudas a corto plazo	31.600.455	22.347.804	14.354.381	33.369.958	30.069.294	22.354.140	64.970.413	52.417.098	36.708.521
Derivados de cobertura	-	-	-	98.596	-	-	98.596	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 19)	-	-	-	-	10.917.778	1.809.141	-	10.917.778	1.809.141
Proveedores	-	-	-	50.963.567	35.623.018	32.609.789	50.963.567	35.623.018	32.609.789
Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	-	-	-	94.366	43.006	1.217	94.366	43.006	1.217
Acreedores varios	-	-	-	7.591.682	5.641.997	4.963.103	7.591.682	5.641.997	4.963.103
Anticipos de clientes	-	-	-	-	6.283.508	7.439.475	-	6.283.508	7.439.475
	31.600.455	22.347.804	14.354.381	92.118.169	88.578.601	69.176.866	123.718.624	110.926.405	83.531.247
	45.601.035	33.749.952	28.608.150	147.090.518	120.976.671	90.075.645	192.691.553	154.726.624	118.683.795

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
A largo plazo			
Préstamos y créditos con entidades de crédito	14.000.580	11.402.148	14.253.769
	14.000.580	11.402.148	14.253.769
A corto plazo			
Préstamos y créditos con entidades de crédito	31.600.455	22.347.804	14.354.381
	31.600.455	22.347.804	14.354.381
	45.601.035	33.749.952	28.608.150

El movimiento de las deudas con entidades de crédito en 2025 y 2024 es como sigue:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	33.749.953	28.608.150
Adiciones	17.642.927	13.062.946
Amortizaciones	(5.791.845)	(7.922.893)
Otros	-	1.750
	45.601.035	33.749.953

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Año 2024	-	-	14.354.381
Año 2025	-	22.347.804	6.508.617
Año 2026	31.600.455	4.344.077	4.411.511
Año 2027	4.592.954	3.218.531	2.145.411
Año 2028	3.314.895	1.687.489	932.003
Año 2029	2.325.981	861.257	256.227
Año 2030	1.535.597	302.116	-
Año 2031 y siguientes	2.231.153	988.678	-
	45.601.035	33.749.952	28.608.150

Los límites de las pólizas y líneas de descuento a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

(Expresado en euros)	Concedido	Dispuesto
Pólizas de crédito y tarjetas	10.341.497	8.746.378
Líneas de confirming	15.830.000	14.834.311
Líneas de descuento	4.900.000	1.992.352
	31.071.497	25.573.041

Los límites de las pólizas y líneas de descuento a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

(Expresado en euros)	Concedido	Dispuesto
Pólizas de crédito y tarjetas	10.350.000	9.304.041
Líneas de confirming	13.830.000	7.030.380
Líneas de descuento	7.550.000	-
	31.730.000	16.334.421

Los límites de las pólizas y líneas de descuento a 1 de enero de 2024 es el siguiente:

(Expresado en euros)	Concedido	Dispuesto
Pólizas de crédito y tarjetas	6.100.000	5.019.505
Líneas de confirming	5.000.000	4.044.273
Líneas de descuento	1.700.000	-
	12.800.000	9.063.778

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Derivados y otros

El detalle de los derivados y otros es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
A largo plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	36.000.000	24.215.850	-
Derivados de cobertura	277.963	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	47.535	-	10.067.218
Pasivo por arrendamiento a largo plazo (Nota 8)	1.090.511	1.309.889	1.800.591
Otros pasivos financieros	17.556.340	6.872.332	9.030.970
	54.972.349	32.398.070	20.898.779
A corto plazo			
Obligaciones y otros valores negociables	29.189.083	19.094.267	5.706.996
Derivados de cobertura	98.596	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	-	10.917.778	1.809.141
Pasivo por arrendamiento a corto plazo (Nota 8)	657.498	610.118	597.668
Otros pasivos financieros	3.523.377	10.364.910	16.049.477
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	58.649.615	47.591.529	45.013.585
	92.118.169	88.578.601	69.176.866
	147.090.518	120.976.671	90.075.645

Bonos

La Sociedad dominante durante el ejercicio 2024 emitió Bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) exclusivamente para inversores cualificados y profesionales de acuerdo con lo previsto en la Ley del mercado de Valores. La primera emisión se realizó el 4 de diciembre de 2024 por importe de 20 millones de euros, y la segunda el 23 de diciembre de 2024 por importe de 4 millones de euros. Durante el ejercicio 2025 se ha emitido 10,8 millones de euros adicionales.

El saldo de bonos vivos a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 registrados en el largo plazo en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” asciende a 36.000 miles de euros los cuales tienen un único vencimiento en diciembre de 2029 y se han reconocido intereses durante el ejercicio por un total de 2.167 miles de euros (que se amortizan anualmente), 114 miles de euros a 31 de diciembre de 2024. El resto del epígrafe por importe de 1.000 miles de euros se corresponden con intereses devengados y no pagados.

Obligación de cumplimiento de ratios

Dentro del “Programa de emisión de bonos verdes Visalia” se establecen una serie de obligaciones por parte de la Sociedad dominante (emisor de los bonos). Las principales se detallan a continuación:

- Obligación de facilitar información financiera
- El Emisor se compromete a no aumentar su endeudamiento cuando el ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA supere los límites siguientes:

Año	2024	2025	2026	2027	2028	2029
DFN / EBITDA	3x	3x	3x	2,5x	2,5x	2x

- Adicionalmente, el Emisor se compromete a no aumentar su endeudamiento cuando el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (“RCSD”) se encuentre por debajo de los límites siguientes:

Año	2024	2025	2026	2027	2028	2029
RCSD	1,2x	1,25x	1,3x	1,35x	1,4x	1,45x

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- d) Limitaciones al reparto de dividendo: Pay-out de entre el 25% y el 40% siempre que el Ratio DFN/EBITDA se encuentre por debajo de 3 veces y siempre y cuando se haya cubierto el 100% del cupón en la Cuenta de Garantía correspondiente al ejercicio en curso.
- e) Limitaciones en modificaciones estructurales.
- f) Vencimiento anticipado de la emisión en caso de cambio de control de la compañía y/o venta de negocio.

La Sociedad dominante comunica recurrentemente al Agente Bonista los posibles retrasos en la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas y en la presentación de la información y obtiene su conformidad.

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales consolidadas, se cumplen todas las obligaciones.

Pagarés

La Sociedad dominante bajo el “Programa de Pagarés Verdes Visalia” está emitiendo pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) exclusivamente para inversores cualificados y profesionales de acuerdo con lo previsto en la Ley del mercado de Valores.

La Sociedad dominante ha estructurado los pagarés que se emitan al amparo del Programa para que puedan tener la consideración de “instrumento verde” de conformidad con los Green Bond Principales (GBP) para lo que la Sociedad dominante obtuvo el 23 de diciembre de 2022 una opinión de experto de Serfiex confirmando que el Marco de Financiación Verde está alineado con los distintos componentes de GBP.

La Sociedad dominante se compromete a que la financiación obtenida mediante la emisión de estos pagarés verdes se destinará a proyectos con claros beneficios medioambientales.

El valor nominal de cada pagaré será de cien mil euros (100.000 €) con un vencimiento de un año y garantizados únicamente con el patrimonio de la Sociedad dominante.

Hasta el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad dominante ha continuado emitiendo pagarés al mercado y cancelando los correspondientes a su fecha de vencimiento. En concreto, se han recibido 67.479.755 euros (71.060.114 euros en 2024), y se ha pagado 52.399.789 euros (58.400.000 euros en 2024). El gasto por intereses reconocido en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.146 miles de euros (727 miles de euros en 2024).

El saldo de pagarés vivos a cierre de ejercicio asciende a 29.189 miles de euros al 31 de diciembre de 2025 (19.094 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). En el epígrafe de Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo adicionalmente están registrados los intereses devengados y no pagados de los bonos por importe de 189 miles de euros y los intereses devengados y no pagados de los pagarés por importe de 696 miles de euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 y antes de la formulación de las cuentas anuales, el Grupo ha renovado el programa de pagarés indicado anteriormente y que vencía en febrero de 2026 y ha emitido un nuevo programa de pagarés (“Pagarés Verdes Visalia 2026”) por importe de 30 miles de euros. Por tanto, con posterioridad al cierre y anterior a la formulación, el Grupo tiene Pagarés por un importe total de 60 millones de euros y con vencimiento en febrero de 2027.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Proveedores	50.963.567	35.623.018	32.609.789
Proveedores, empr. del grupo y asoc. (Nota 19)	94.366	43.006	1.217
Acreeedores varios	7.591.682	5.641.997	4.963.103
Anticipos de clientes	-	6.283.508	7.439.475
	58.649.615	47.591.529	45.013.585

Dentro de este epígrafe se encuentran registradas principalmente las compras de energía, peajes y derechos pendientes de pago al cierre del ejercicio, así como las estimaciones por la energía adquirida y no facturada. Adicionalmente se registran las deudas operativas de la sociedad que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2025, a 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024.

Otros pasivos financieros

Dentro del epígrafe de “Otros pasivos financieros a largo y corto plazo” se encuentra principalmente las siguientes deudas:

- La deuda que la Sociedad dominante mantiene por la compra de Syder Comercializadora Verde, S.L.U. (empresa fusionada en el ejercicio 2024) por un total de 244 miles de euros (2.380 miles de euros en 2024) mantenida con Waltertec y Alberto Paris.
- La deuda que la Sociedad dominante mantiene con Grupo Remolins por la adquisición del Grupo Serosense por un total de 1.500 miles de euros (3.000 miles de euros en 2024)
- La deuda que la Sociedad dominante mantiene con Ferrer Abello, S.L. por un total de 2.900 miles de euros (3.600 miles de euros en 2024) por la adquisición de Enexia, S.L.
- La deuda que la Sociedad dominante mantiene por la compra de Barter Inversiones, S.L. (empresa adquirida en el ejercicio 2025) por un importe total de 14.755 miles de euros.

Derivados de cobertura

En ejercicios anteriores el Grupo formalizó con un tercero un contrato de cobertura de precios de energía eléctrica a largo plazo. El propósito de este contrato consiste en cubrirse del riesgo del precio de mercado de energía eléctrica cerrando el precio para un determinado volumen de energía. El inicio de este contrato fue el 1 de enero de 2020 y su finalización el 31 de diciembre de 2029.

Con fecha 1 de enero de 2025 el Grupo reevaluó el tratamiento contable que estaba utilizando para la contabilización de este instrumento concluyendo que podría aplicar contabilidad de coberturas desde esa fecha.

La valoración del derivado a 31 de diciembre de 2025 asciende a 376.559 euros. La variación del valor desde el 1 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2025 asciende a 509.559 euros, importe sin considerar el efecto impositivo, por el que se ha dado de alta en el patrimonio neto.

La clasificación por vencimientos en 2025 es la siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025
2027	91.000
2028	89.741
2029	97.222
	277.963

16. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Provisiones

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad dominante mantiene registrada una provisión por importe de 400 miles de euros para cubrir los riesgos derivados de posibles reclamaciones comerciales de clientes relacionadas con operaciones realizadas en el curso ordinario de su actividad.

Esta provisión ha sido registrada sobre la base de la mejor estimación realizada por los administradores, teniendo en cuenta la información disponible a la fecha de cierre, la naturaleza de las posibles reclamaciones y la experiencia histórica en situaciones similares.

Por otra parte, el Grupo a 31 de diciembre de 2025 tiene formalizados avales financieros un importe de 21.740 miles de euros (15.460 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Activos contingentes

El Grupo ha interpuesto diversos monitorios para recuperar impagos de clientes por importe de 7.290 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024. Estas cantidades se han deteriorado por lo que la obtención de un resultado positivo en dichas intervenciones supondría un ingreso extraordinario en el futuro.

17. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe para el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

(Expresado en euros)	Saldo inicial	Altas por combinación de negocios	Trasferencias al Estado de Resultados consolidado		Saldo final
			Adiciones	Imputación	
31 de diciembre de 2025					
Subvenciones no reintegrables	5.594.252	-	-	(240.157)	5.354.095
	5.594.252	-	-	(240.157)	5.354.095
31 de diciembre de 2024					
Subvenciones no reintegrables	-	5.764.582	68.219	(238.548)	5.594.252
	-	5.764.582	68.219	(238.548)	5.594.252

Dentro del epígrafe de Subvenciones, el Grupo registra los Derechos de Extensión que se especifican según Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica.

Según el Real Decreto, los Derechos de Extensión se corresponden a la contraprestación económica a pagar por cada solicitante de un nuevo suministro o de la ampliación de potencia de uno ya existente a la empresa distribuidora por las infraestructuras eléctricas necesarias entre la red de distribución existente y el primer elemento propiedad del solicitante. A estos efectos se entenderá por solicitante la persona física o jurídica que solicita las instalaciones de extensión para la acometida sin que necesariamente tenga que contratar el nuevo suministro o su ampliación.

Al contratar un nuevo suministro (o ampliar uno existente) el abonado adquiere el derecho de poder utilizar la infraestructura eléctrica del Grupo. Sigue siendo de la propiedad del Grupo, pero el abonado tiene derecho a utilizarla para cierta potencia (la adscrita).

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Debido a que el Grupo tiene que hacer frente a la inversión de la infraestructura, pero ésta es pagada por los abonados, surge la subvención registrada en el estado de situación financiera consolidado que es transferida al estado de resultados consolidado en la misma proporción en la que se amortizan los activos afectos.

18. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre 2025, 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024 es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Activos por impuesto diferido	6.354.572	4.850.259	3.204.581
Activos por impuesto corriente	412.277	234.394	3.517.452
Otros créditos con las Administraciones Públicas	4.617.443	3.480.625	-
IVA y otros	4.617.443	3.480.625	-
	11.384.291	8.565.278	6.722.033
Pasivos por impuesto diferido	9.074.571	9.549.959	1.238.002
Pasivos por impuesto corriente	2.561.748	4.076.071	3.208.416
Otras deudas con las Administraciones Públicas	17.678.340	6.196.817	3.252.061
Impuesto sobre sociedades	2.578.810	-	-
Impuesto eléctrico	874.137	738.922	315.313
Impuesto sobre hidrocarburos	827.835	215.520	269.369
IVA y otros	13.191.631	5.093.714	2.495.250
IRPF	205.927	148.661	172.129
	29.314.659	19.822.848	7.698.479

El Grupo tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los administradores de la Sociedad dominante, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

La Sociedad dominante, por cumplir lo establecido por el régimen especial de consolidación fiscal, regulado en el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, ha optado en el ejercicio 2025 por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, mediante acuerdo de los Órganos de Administración, junto con el resto de las empresas que componen el grupo fiscal consolidado. El número de grupo fiscal asignado es 270/25 siendo Visalia Energía, S.L. la Sociedad dominante de la consolidación fiscal del Grupo.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

18.1.Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Expresado en euros)	Estado de Resultados		
	Aumentos	Disminuciones	Total
31 de diciembre de 2025			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	3.663.306
Impuesto sobre Sociedades	-	-	(350.157)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			4.013.463
Diferencias permanentes	4.229.298	(16.564.885)	(12.335.587)
Diferencias permanentes de consolidación	19.836.891	(8.177.513)	11.659.378
Diferencias temporarias	5.151.091	(2.389.313)	2.761.778
Base imponible (resultado fiscal)			6.099.032
31 de diciembre de 2024			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	1.890.829
Impuesto sobre Sociedades	-	-	(563.224)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			2.454.053
Diferencias permanentes	11.422.250	(17.186.531)	(5.764.281)
Diferencias permanentes de consolidación	4.261.324	(4.356.574)	(95.250)
Diferencias temporarias	7.009.566	(8.107.943)	(1.098.377)
Base imponible previa (resultado fiscal)			(4.503.855)

Los aumentos por diferencias permanentes que se indica en el cuadro anterior proceden del cálculo de los Impuestos de Sociedades de las sociedades dependientes. Los aumentos se deben fundamentalmente a gastos no deducibles fiscalmente correspondientes al deterioro de créditos y participaciones de sociedades del grupo en el ejercicio por importe de 3.283 miles de euros. Las disminuciones se corresponden con los ingresos por dividendos. Posteriormente estas diferencias permanentes se han corregido dentro de la línea Diferencias permanentes de consolidación.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	4.013.463	2.454.053
Gastos no deducibles e ingresos no computables	(12.335.587)	(5.764.281)
Gastos / (ingresos) por ajustes de consolidación	11.659.378	(95.250)
Ajustes correspondientes al impuesto sobre la renta corriente de años anteriores	-	6.772.450
Regularizaciones por diferencias con liquidaciones presentadas y otros	(414.917)	-
Deducciones activadas no aplicadas	(407.633)	-
Otros	338.393	(278.519)
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	350.157	563.224

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

18.2. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuesto diferido son los siguientes:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Activos por impuesto diferido			
Diferencias temporarias	2.071.401	1.156.345	3.204.581
Gastos financieros (art. 16 LIS)	1.034.467	2.017.926	-
Disposición adicional decimonovena LIS	560.661	-	-
Créditos por bases imponibles negativas	2.688.043	1.675.988	-
	6.354.572	4.850.259	3.204.581
Pasivos por impuesto diferido			
Incremento de valor inmovilizado por combinación de negocios	7.028.145	7.306.664	-
Diferencias temporarias	1.489.389	1.964.776	1.238.002
	8.517.534	9.271.440	1.238.002

La Dirección y los administradores han evaluado la recuperabilidad de los Activos por impuesto diferido. Existen ganancias fiscales futuras suficientes para su cancelación en los próximos ejercicios.

18.3. Impuesto complementario mínimo - normas GloBE (BEPS - Pilar 2)

El Grupo no se encuentra sujeto al Impuesto Complementario establecido por la Ley 7/2024 para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, en la medida en que los ingresos consolidados del grupo son inferiores a 750 millones de euros.

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

19.1. Saldos con partes vinculadas y asociadas

El detalle de saldos con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2025, 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero del 2024 es el siguiente:

(Expresado en euros)	Clientes	Proveedores	Créditos	Deudas	Vinculación
31/12/2025					
Corporación financiera Albatros, S.L.	1.928	(84.764)	600.000	-	Socio
Greenmont Energy, S.L.	-	-	-	-	Socio
Socio final último	-	-	-	(47.535)	Socio final último
Administrador	-	-	1.334.819	-	Administrador
Trackgas 2021, S.L.	801.602	(9.602)	411.990	-	Sociedad en propiedad del administrador
	803.530	(94.366)	2.346.809	(47.535)	

(Expresado en euros)	Clientes	Proveedores	Créditos	Deudas	Vinculación
31/12/2024					
Corporación financiera Albatros, S.L.	-	(42.617)	-	(2.897.500)	Socio
Greenmont Energy, S.L.	-	-	-	(3.020.278)	Socio
Socio final último	-	-	-	(5.000.000)	Socio final último
Administrador	-	-	393.667	-	Administrador
Trackgas 2021, S.L.	894.844	(389)	-	-	Sociedad en propiedad del administrador
	894.844	(43.006)	393.667	(10.917.778)	

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)	Cientes	Proveedores	Créditos	Deudas	Vinculación
01/01/2024					
Corporación financiera Albatros, S.L.	-	(1.217)	-	(3.151.901)	Socio
Greenmont Energy, S.L.	-	-	-	(3.285.458)	Socio
Socio final último	-	-	-	(5.439.000)	Socio final último
Administrador	-	-	1.235.874	-	Administrador
Trackgas 2021, S.L.	-	-	-	-	Sociedad en propiedad del administrador
	-	(1.217)	1.235.874	(11.876.359)	

Los saldos financieros mantenidos con entidades vinculadas han devengado un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial que se considera normal de mercado.

19.2. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido las siguientes:

(Expresado en euros)	Ventas	Servicios prestados	Servicios recibidos	Gastos financieros
31/12/2025				
Greenmont Energy, S.L.	-	-	-	(690.007)
Trackgas 2021, S.L.	(170.854)	-	-	-
Abegarpa Inversiones, S.L.	-	-	(1.564.257)	-
	(170.854)	-	(1.564.257)	(690.007)

(Expresado en euros)	Ventas	Servicios prestados	Servicios recibidos	Gastos financieros
31/12/2024				
Greenmont Energy, S.L.	-	-	-	(3.721.040)
Trackgas 2021, S.L.	890.662	1.568	(140.883)	(163.583)
Abegarpa Inversiones, S.L.	-	-	(1.055.852)	-
	890.662	1.568	(1.196.735)	(3.884.623)

El importe negativo reflejado en las ventas del 2025 se refiere a la devolución de una venta de unos contenedores realizada entre la Sociedad dominante y Trackgas 2021, S.L.

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1.Importe neto de la cifra de negocio

Desagregación por categorías

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del Grupo por categorías de actividades, mercados geográficos, así como por el momento en el que se reconoce el ingreso es la siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024
Desagregación por actividades		
Ventas de electricidad	210.872.968	156.688.528
Ventas de Gas	70.820.620	60.407.964
Ventas Gasóleo	34.897.200	24.726.339
Ventas de instalaciones fotovoltaicas	24.948.262	-
Otras ventas	18.979.813	14.153.122
	360.518.863	255.975.953
Desagregación por mercados geográficos		
España	356.913.674	255.975.953
Intracomunitario	3.605.189	-
	360.518.863	255.975.953
Desagregación por actividades		
Bienes y servicios transferidos en un momento dado	360.518.863	255.975.953
	360.518.863	255.975.953

Las ventas se realizan en función de los servicios realizados según el precio fijado en tarifa con cada uno de los clientes. Asimismo, junto al contrato de ventas el Grupo formaliza, con algunos clientes, otros contratos por campaña cuyas cuantías pueden ser fijas o bien variables en función del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2025 el 96% de las ventas se realizan en territorio español (100% a 31 de diciembre de 2024) y el 4% son ventas intracomunitarias (0% a 31 de diciembre de 2024).

El importe de las ventas se registra como ingreso en el momento de la entrega de la energía al cliente en función de las cantidades suministradas e incluye una estimación de la energía suministrada pendiente de facturar en el momento del cierre contable, debido a que no ha sido objeto de medición como consecuencia del desarrollo normal de los ciclos del proceso de lectura (Nota 10).

La actividad del Grupo se desarrolla únicamente en territorio español.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A continuación, se detalla por cada una de las sociedades consolidadas, su aportación a la cifra de negocios del Grupo:

Empresa	2025	2024
VISALIA ENERGIA, S.L.	90.821.462	57.686.151
VISALIA SOLAR, S.L.	14.276	(6.737)
VIRGOS FV, S.L.	-	828
PROCYON FV, S.L.	-	828
RETICULUMS FV, S.L.	-	828
SCORPIUS FV, S.L.	-	828
ZUG POWER, S.L.	14.056.414	749
PEGASUS FV, S.L.	-	828
POLLUX FV, S.L.	-	818
ORIONS FV, S.L.	-	828
LIBRAS FV, S.L.	-	818
MUSCAS FV, S.L.	-	818
EROS FV, S.L.	-	828
GIENAH FV, S.L.	-	828
KAS FACTORY, S.L.	1.010.000	1.042.000
TAURUS FV, S.L.	-	828
INDUS FV, S.L.	-	828
ANSER FV, S.L.	-	828
URSAS FV, S.L.	-	828
BELUS FV, S.L.	-	828
DOMESTICA GAS Y ELECTRICIDAD, S.L.	16.503.449	8.779.771
ELTANIN FV, S.L.	-	828
SERVIGAS S XXI, S.A.	210.431.839	171.517.982
PARQUE SOLAR EL JABALI, S.L.	49.145	73.441
ENERGIES I PROJECTES SOLAR 3 - 2020, S.L.	-	1.247.622
CANOPUS FV, S.L.	-	818
ELECTRICA SEROSENSE, S.L.	12.053.263	9.479.650
ELECTRICA SEROSENSE DISTRIBUIDORA, S.L.	5.199.362	3.387.481
SEROSENSE TELECOM, S.L.	2.016.854	2.436.002
ENEXIA, S.L.	15.688.305	5.018.081
VISALIA RENOVABLES, S.L.	15.096	-
GRANADA FV DEVELOPMENT, S.L.	21	-
DILIZ FV, S.L.	112	-
ANDRAMARI FV, S.L.	12.805	-
FADURA FV, S.L.	5.160	-
SAN GABRIEL FV, S.L.	16.973	-
MIRADOR NORTE FV, S.L.	718	-
PARQUE SOLAR RIGEL, S.L.	711	-
ARENAS, S.L.	783	-
ARTAZA FV, S.L.	681	-
ALTARF FV, S.L.	544	-
COORDINATION FIRM, S.L.	112	-
NAVIGATION SYSTEMS, S.L.	165	-
STANDARD DESIGN, S.L.	112	-
3D EFICIENCIA ENERGETICA 1, S.L.U.	112	-
INGNOVA SOLAR S.X.	1.198	-
GALEA FV, S.L.	5.824	-
GLOBAL DISTRICT DEVELOPMENT, S.L.	553	-
HOOD POINT, S.L.	125	-
IMPROVE THE EXPERIENCE, S.L.	112	-
LOCALLY&GLOBALLY, S.L.	112	-
EXPANSION AREAS OF COOPERATION, S.L.	112	-
ERREPIDE FV, S.L.	1.138	-
ERROTA FV, S.L.	5.056	-
ESTARTA FV, S.L.	1.272	-
MURUROA SOLAR, S.L.	46.090	-
RGG FV NIEBLA, S.L.	939	-
SAN RAFAEL IFSV	7.291	-
BARTER INVERSIONES, S.L.	28.764.699	-
VISALIA CARIBE, S.R.L.	52.661	-
ZUG SUCURSAL	1.623.409	-
Eliminaciones Intercompañía	(37.890.204)	(4.701.095)
	360.518.863	255.975.953

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Saldos de los contratos con clientes

El desglose de los saldos de contratos con clientes es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
Activos de contratos corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios de corto plazo (Nota 10)	41.239.097	41.665.156	18.347.559
	41.239.097	41.665.156	18.347.559
Pasivos de contratos corrientes			
Anticipos de clientes (Nota 15)	-	6.283.508	7.439.475
	-	6.283.508	7.439.475

20.2. Aprovisionamientos

El detalle de los consumos de mercaderías y otros aprovisionamientos es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024
Compra de mercaderías	298.028.933	198.532.438
Compra de otros aprovisionamientos	8.067.730	5.132.960
Trabajos realizados por otras empresas	1.010.422	2.094.977
	307.107.085	205.760.375

La distribución geográfica de los aprovisionamientos es como sigue:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024
Nacionales	206.226.643	128.671.088
Intracomunitarias	100.880.442	77.089.286
	307.107.085	205.760.374

20.3. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024
Sueldos, salarios y asimilados	9.525.208	6.848.954
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.181.142	2.078.640
Otros gastos sociales	-	41.547
	11.706.350	8.969.141

La plantilla para los ejercicios 2025 y 2024, clasificada por categorías y género, es como sigue:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio	Número medio de personas con discapacidad > 33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total		
31 de diciembre de 2025					
Resto de personal de dirección	6	2	8	14	-
Comerciales, vendedores y similares	19	6	25	26	2
Personal administrativo	36	91	127	115,5	-
Otros	49	2	51	34	-
	111	101	211	189,5	2
31 de diciembre de 2024					
Resto de personal de dirección	14	6	20	20	-
Comerciales, vendedores y similares	20	7	27	27	1
Personal administrativo	66	63	129	104	-
Otros	12	4	16	16	-
	112	80	192	167	1

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

20.4. Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024
Arrendamientos y cánones	2.507.684	1.252.263
Reparaciones y conservación	717.798	1.242.094
Servicios profesionales independientes	7.598.676	6.177.350
Transportes	171.557	121.717
Primas de seguros	1.176.988	624.860
Servicios bancarios y similares	1.177.069	1.174.603
Publicidad	1.341.548	1.239.560
Suministros	437.112	362.490
Otros servicios	1.287.502	825
	16.415.933	12.195.762

20.5. Amortización del inmovilizado

El detalle de las amortizaciones es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024
Inmovilizado intangible (Nota 6)	15.831.001	11.150.055
Inmovilizado material (Nota 7)	1.624.492	1.021.722
Derecho de uso (Nota 8)	796.217	553.123
Inversiones inmobiliarias (Nota 9)	18.050	32.266
	18.269.760	12.757.166

20.6. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

(Expresado en euros)	31/12/2025	31/12/2024
Intereses por deudas con partes vinculadas (Nota 19)	690.007	3.884.623
Intereses por deudas con terceros		
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	2.444.146	3.876.736
Bonos/pagarés (Nota 15)	3.313.505	841.023
Derivados (Nota 15)	-	5.858.892
Otras deudas con terceros (Nota 15)	890.783	689.316
Arrendamientos (Nota 8)	49.730	65.760
	7.388.171	15.216.351

20.7. Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas, facturados por Ernst&Young, S.L. han ascendido a 202.890 euros. Adicionalmente, se han prestado otros servicios de no auditoría por importe de 75.500 euros.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas, facturados por Ernst&Young, S.L., en el ejercicio 2024 ascendieron a 186 miles de euros. Adicionalmente se prestaron otros servicios por importe de 6.000 euros.

20.8. Otros Resultados

Dentro del epígrafe Otros resultados, destaca el reconocimiento de un ingreso por importe de 7.582 miles de euros, derivado de la recuperación de determinados proyectos fotovoltaicos convertibles en comunidades solares, operación vinculada al curso ordinario de las actividades desarrolladas por el Grupo.

21. INFORMACIÓN SOBRE LOS ADMINISTRADORES Y LOS MIEMBROS DE ALTA DIRECCIÓN

Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2025, los administradores de la Sociedad dominante no han devengado remuneración alguna como retribución a sus labores de consejeros.

Algunos miembros del consejo de administración recibieron remuneraciones por su vinculación laboral con la Sociedad dominante por importe de 1.229.047 euros (1.084.736 euros en 2024).

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad dominante, no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Órgano de Administración, ni tienen obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2025 no existen anticipos a los administradores de la Sociedad dominante.

Durante el ejercicio 2025 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil a los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital al 31 de diciembre de 2025, los administradores han comunicado que no tienen conflicto con el interés de la Sociedad dominante.

Uno de los administradores tiene un crédito con el Grupo, tal y como se indica en la Nota 19.

Las funciones de alta dirección son ejercidas por el Consejo de Administración.

22. OTRA INFORMACIÓN

22.1. Información sobre medioambiente

El Grupo no tiene en su estado de situación financiera ningún sistema, equipo e instalación, incorporado al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

El Grupo no ha realizado en el presente ejercicio ningún gasto cuyo fin haya sido la protección y mejora del medio ambiente.

El Grupo no posee ni ha realizado operación alguna relativa a derechos sobre gases de efecto invernadero.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 62 de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de hidrocarburos informamos de que no se han realizado actividades concretas en materia de ahorro y eficiencia energética y de protección del medio ambiente.

23. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La actividad del Grupo está expuesta a diversos riesgos. En el marco de las políticas de gestión del riesgo del Grupo cuenta con una serie de normas, procedimientos y sistemas orientados a la identificación, medición y gestión de las diferentes categorías de riesgo que definen los siguientes principios básicos de actuación:

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados.

- Segregación a nivel operativo de las funciones de gestión del riesgo.
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido en el desarrollo de sus negocios sea congruente con el perfil global de riesgo.
- Asegurar la adecuada determinación y revisión del perfil de riesgo proponiendo límites globales por categoría de riesgo, y su asignación entre las Unidades de Negocio.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte está controlado a través de políticas que aseguran que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, respecto a los cuales se establecen los correspondientes análisis de solvencia y en base a los cuales se asignan los correspondientes límites de crédito.

Los importes de deudas comerciales se reflejan en el Estado de Situación Financiera netos de provisiones de insolvencias, estimadas por el Grupo en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores. Asimismo, la Sociedad dominante ha contratado una póliza de seguro de riesgo de crédito que cubre una parte del saldo declarado moroso.

A 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 el Grupo no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de efectivo de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable, por lo que afectan tanto al patrimonio como al resultado respectivamente.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener el equilibrio entre la deuda variable y fija que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos. La deuda financiera del Grupo se detalla en la Nota 19.

La tasa de interés variable está sujeta principalmente a las oscilaciones del Euribor.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene unas políticas de liquidez que aseguran el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos, diversificando la cobertura de las necesidades de financiación y los vencimientos de la deuda. Una gestión prudente del riesgo de liquidez incorpora el mantenimiento de suficiente efectivo y activos realizables y la disponibilidad de fondos de importe adecuado para cubrir las obligaciones de crédito.

Riesgo de precio de commodities

Una parte importante de los gastos de explotación del Grupo están vinculados a la compra de electricidad para su suministro a clientes. Por tanto, el Grupo se encuentra expuesto al riesgo de variación del precio de la electricidad, cuya determinación está sujeta básicamente a los precios del pool eléctrico y sus derivados.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La exposición a estos riesgos se gestiona y mitiga a través del seguimiento de la posición respecto a dichos commodities, tratando de equilibrar las obligaciones de compra y suministro y la diversificación y gestión de los contratos de suministro. Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando ocasionalmente derivados para reducir la exposición al riesgo de precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura.

Los márgenes de las actividades de comercialización de electricidad están directamente afectados por los precios de las materias primas. En este sentido, el Grupo cuenta con una política de riesgos que determina, entre otras, el rango de tolerancia de la compañía, definido mediante los límites de riesgo en vigor. Entre las medidas empleadas para mantener el riesgo dentro de los límites establecidos, destaca una política de gestión activa de aprovisionamientos, balance entre las fórmulas de adquisición y venta y cobertura puntual de operaciones, con el fin de maximizar el binomio riesgo-beneficio.

24. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024	01/01/2024
(Días)			
Periodo medio de pago a proveedores	11,08	14,93	22,31
Ratio de operaciones pagadas	11,02	10,29	25,56
Ratio de operaciones pendientes de pago	15,11	44,89	25,72
(Datos en euros)			
Total pagos realizados	276.793.102	212.321.849	176.713.68
Total pagos pendientes	2.861.868	19.403.325	6
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	270.569.452	197.880.684	9.586.037
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de pagos realizados	97,75%	93%	169.645.13
(Número de facturas)			
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	728.875	644.665	9
Porcentaje sobre el total de facturas	96,73%	95%	96%

(*) No se incluyen las operaciones pendiente de pago para las que no se hayan recibido factura del proveedor ya que se considera que su inclusión podría desvirtuar el ratio de las operaciones indicado.

25. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Tal y como se indica en la Nota 15, con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 y antes de la formulación de las cuentas anuales, la Sociedad dominante ha renovado el programa de pagarés que estaba vigente al cierre del ejercicio 2025 por importe de 30 millones de euros y que vencía en febrero de 2026 y ha emitido un nuevo programa de pagarés ("Pagarés Verdes Visalia 2026") por importe de 30 miles de euros. Por tanto, con posterioridad al cierre y anterior a la formulación, el grupo tiene Pagarés por un importe total de 60 millones de euros y con vencimiento en febrero de 2027.

Adicionalmente, en la reunión celebrada el 10 de julio de 2026, el consejo de administración de la Sociedad dominante ha aprobado presentar en la próxima junta general de socios una ampliación de capital por importe de 30.000 miles de euros.

Por otra parte, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones de la Sociedad, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En este contexto, los administradores han realizado una evaluación preliminar de la situación, estimando que el Grupo no se verá afectado de forma significativa en el corto plazo ya que no tiene posiciones abiertas y todos sus contratos de energía con clientes están respaldados por cierres de futuros.

No obstante, los administradores de la Sociedad dominante están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación y llevando a cabo las acciones oportunas con el objeto de hacer frente a la misma y minimizar sus impactos, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha, no compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

No se han producido otros acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

ANEXO I – DETALLE DE LA INVERSIONES EN SOCIEDADES DEPENDIENTES

31 de diciembre de 2025

Sociedad	Actividad (ver leyenda)	Domicilio (ver leyenda)	Valor contable	%Participación		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado 31/12/2025	Patrimonio neto
				Directa	Indirecta					
GESTIÓN COBROS ENERGIA S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	-	(5.171)	3.695	1.524
MAC3 SOLUTIONS S.L.	1	3	1.501	95%		3.000	(506)	(611)	(8.433)	(6.550)
VISALIA SISTEMAS S.L.	1	3	60.000	60%		100.000	-	(11.120)	(235)	88.645
VISALIA HOLDING SPV S.L.	1	3	-	100%		563.000	-	(563.864)	3.291	2.427
VISALIA INSTALACIONES S.L.	2	3	21.650	85%		9.000	-	2.131	(277)	10.854
VISALIA RENOVABLES S.L.	1	3	-	100%		3.000	(7.775.575)	(230.784)	(186.934)	(8.190.294)
VISALIA SOLAR S.L.	1	3	-	100%		3.000,00	-	(2.657.078)	(613.229)	(3.267.307)
SERVIGAS S. XXI S.A.	1	3	21.201.587	100%		880.000	176.000	376.043	5.052.402	6.484.445
DOMESTICA GAS Y ELECTRICIDAD S.L.	1	3	430.000		100%	203.100	401.304	334.433	(350.247)	588.590
ZUG POWER S.L.	1	3	750.000		75%	963.000	-	(174.203)	(28.965)	759.832
KAS FACTORY S.L.	1	3	382.500	51%		3.600	38.789	(44.292)	(6.711)	(8.613)
ZERINTHIA FOTOGRAFIA ARTISTICA S.L.	1	3	-	100%		3.000	-	(5.051)	(54)	(2.105)
PARQUE SOLAR EL JABALI, S.L.	1	3	52.350	100%		52.350	(497)	192.413	(20.796)	223.470
FREE SUN ENERGY S.L.	1	3	-	100%		3.000	-	153.417	(378)	156.039
JUST ENERGY SOLUTIONS S.L.	1	3	-	100%		3.000	-	(245.050)	(40)	(242.090)
KARMA ENERGIA COMERCIALIZADORA S.L.	1	3	-	100%		3.000	-	(37.286)	26.051	(8.235)
SEGURA POWER ENERGY S.L.	1	3	-	100%		3.000	-	(462.206)	(120)	(459.326)
ULSOL SUN ENERGY S.L.	1	3	-	100%		3.000	-	(178.586)	(222)	(175.808)
EKONOMY COMERCIALIZADORA S.L.U.	1	3	-	100%		3.000	-	(134.482)	169.543	38.061
ELECTRICA SEROSENSE DISTRIBUIDORA S.L.	1	3	600.000		100%	600.000	2.812.098	1.614.978	2.180.947	7.208.023
SEROSENSE TELECOM S.L.	1	3	9.030.883	100%		3.000	446.182	(545.000)	550.238	454.420
QUIERO LUZ, SL (WATIOX GREEN ENERGY S.L.)	1	3	-	100%		13.000	1.323	(407.065)	(91)	(392.834)
VISALIA OIL SERVICES, S.L. (anteriormente)	1	3	4.800.000	100%		2.118.000	233.870	2.641.391	370.574	5.363.835
ELECTRICA SEROSENSE S.L.	1	3	26.651.000	100%		500.000	1.167.903	(2.332.169)	1.953.920	1.289.654
ANSER FV, S.L. (*)	1	3	3.000	100%		3.000	-	-	7	3.007
NUESTRA ENERGIA 2019 S.L.	1	3	-	100%		3.000	2.456	(395.306)	887	(388.963)
OBRADOR SATENUR, S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	-	(3.000)	(3.836)	(3.836)
OBRADOR KOGARASHI, S.L.	7	3	2.400	80%		3.000	-	(3.000)	(10.181)	(10.181)
VISALIA CARIBE	2	4	11.108	75%		1.350	-	(151.528)	(45.242)	(195.420)
3D EFICIENCIA ENERGETICA 1, S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	-	(2.839)	-	161
ALTARF FV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	-	-	7	3.007
ANDRAMARI FV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	(454)	(2.357)	(329)	(140)
ARENAS, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	27	(2.524)	(7)	496
ARTAZA FV, S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	(333)	(2.543)	(753)	(630)
COORDINATION FIRM, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	-	298	9	3.306
DILIZ FV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	-	(3.000)	-	-
ERREPIDE FV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	(457)	(2.094)	(7)	442
ERROTA FV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	(387)	(2.186)	(760)	(334)
ESTARTA FV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	7.765	(2.076)	-	8.689
EXPANSION AREAS OF COOPERATION, S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	-	(1.468)	8	1.540
FADURA FV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	(333)	(264)	1	2.404
GALEA FV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	6.129	(109)	244	9.264

ANEXO I – DETALLE DE LA INVERSIONES EN SOCIEDADES DEPENDIENTES

GLOBAL DISTRICT DEVELOPMENT, S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	-	(327)	-	2.673
GRANADA FV DEVELOPMENT, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	1.362	(3.229)	525	1.658
HOOD POINT, S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	-	(1.067)	12	1.945
IMPROVE THE EXPERIENCE, S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	-	(1.805)	9	1.204
INGNOVA SOLAR S.XXI, S.L.	1	3	3.000	100%		5.000	-	(61)	20	4.959
LOCALLY&GLOBALLY, S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	-	2.489	46	5.535
MIRADOR NORTE FV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	(472)	(2.355)	(7)	166
MURUROA SOLAR, S.L.	1	3	3.000	100%		3.100	620	(5.138)	1.716	298
NAVIGATION SYSTEMS, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	-	(1.148)	40	1.892
PARQUE SOLAR RIGEL	6	3	3.000	100%		3.000	(89)	(2.849)	(7)	56
RGG FV NIEBLA, S.L.	6	3	3.000	100%		1.279	-	(2.503)	(3)	(1.227)
SAN GABRIEL ISFV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	25.468	(28.267)	6.173	6.374
SAN RAFAEL IFSV, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	18.987	(21.380)	(24)	584
SE AIN SOLAR, S.L.	6	3	3.000	100%		3.000	717	(4.140)	-	(423)
STANDARD DESING, S.L.	1	3	3.000	100%		3.000	-	(2.094)	12	919
BARTER INVERSIONES, S.L.	5	3	36.000.000	100%		38.435	33.841.177	(12.249.357)	(1.946.592)	19.683.663
BARTER GENERATION, S.L.	5	3	18.640.191		100%	3.000	-	16.634.764	(579.481)	16.058.283
REAZZIONA RENOVABLES, S.L.	5	3	3.233.008		100%	30.000	-	529.929	(458.803)	101.126
BARTER MOBILITY, S.L.	5	3	3.323.314		100%	3.000	-	2.255.509	(173.589)	2.084.920
BLAUDRIVE, S.L.	5	3	966.650		100%	4.515	371.871	404.104	(256.989)	523.501
TOTAL			126.251.142						5.627.033	

Leyenda 2025:

- (1) Comercializadora de energía
- (2) Prestación de servicios integrales a edificios e instalaciones
- (3) España
- (4) República Dominicana
- (5) Promoción de instalaciones fotovoltaicas
- (6) Producción de energía
- (7) Instalaciones eléctricas

ANEXO I – DETALLE DE LA INVERSIONES EN SOCIEDADES DEPENDIENTES

31 de diciembre de 2024

Sociedad	Actividad (ver leyenda)	Domicilio (ver leyenda)	Valor contable	%Participación		Capital	Reservas	Resultado 31/12/2024	Otras partidas	Patrimonio neto
				Directa	Indirecta					
GESTIÓN COBROS ENERGIA S.L.	(1)	(13)	3.000	100%		3.000	-	(600)	(4.571)	(2.171)
MAC3 SOLUTIONS S.L.	(1)	(13)	1.501	95%		3.000	(506)	(3.047)	2.436	1.883
NACE SOLAR SERVICIOS ENERGETICOS CENTRO I S.L.	(2)	(13)	21.650	100%		9.000	-	(774)	3.055	11.281
NACE SOLAR SERVICIOS ENERGETICOS SUR I S.L.	(2)	(13)	23.000	100%		9.000	-	(727)	3.345	11.617
VISALIA SISTEMAS S.L.	(1)	(13)	60.000	60%		100.000	-	(795)	(10.325)	88.880
RECICLAJES ECOLOGICOS ZEDNEMEN S.L.U.	(1)	(13)	3.000	100%		3.000	-	(400)	(4.894)	(2.294)
REHABILITACION ASISTENCIAL ZURMORIL S.L.U.	(1)	(13)	3.000	100%		3.000	-	(400)	(4.398)	(1.798)
VISALIA HOLDING SPV S.L.	(1)	(13)	684.000	100%		563.000	-	(4.375)	(559.489)	(864)
VISALIA INSTALACIONES S.L.	(2)	(13)	21.650	85%		9.000	-	(1.445)	3.576	11.131
VISALIA RENOVABLES S.L.	(1)	(6)	375.350	100%		3.000	10.877	(294.803)	64.018	(216.907)
VISALIA SOLAR S.L.	(1)	(6)	3.000	100%		3.000	-	(768.887)	(1.888.191)	(2.654.078)
VISALIA TELCO S.L.	(1)	(13)	3.000	100%		3.000	-	(593)	(4.248)	(1.842)
BAZAR KICAIZEL S.L.	(1)	(13)	3.000	100%		3.000	-	(593)	(3.755)	(1.348)
SERVIGAS S. XI S.A.	(1)	(10)	21.108.839	100%		880.000	10.712.176	1.836.322	(830.188)	12.598.310
DOMESTICA GAS Y ELECTRICIDAD S.L.	(1)	(4)	430.000		100%	203.100	-	916.391	195.969	1.315.460
ZUG POWER S.L.	(1)	(4)	750.000		75%	963.000	-	(32.711)	(5.193)	925.096
KAS FACTORY S.L.	(3)	(8)	382.500	51%		3.600	38.789	40.524	(84.815)	(1.902)
ZERINTHIA FOTOGRAFIA ARTISTICA S.L.	(1)	(13)	3.000	100%		3.000	-	(193)	(4.858)	(2.051)
ENERGIES I PROJECTES SOLAR 3-2020 S.L.	(2)	(12)	375.750	80%		3.000	481.138	1.131.476	405.279	2.020.892
PARQUE SOLAR EL JABALI, S.L.	(2)	(5)	52.350	100%		52.350	(497)	0	192.413	244.267
FREE SUN ENERGY S.L.	(1)	(9)	1.471	100%		3.000	-	(1.452)	(633.676)	(632.128)
JUST ENERGY SOLUTIONS S.L.	(1)	(11)	2.820	100%		3.000	-	(771)	(244.278)	(242.050)
KARMA ENERGIA COMERCIALIZADORA S.L.	(1)	(11)	3.000	100%		3.000	-	(1.200)	(36.086)	(34.286)
MITU ENERGIA S.L.	(1)	(11)	3.000	100%		3.000	-	(394)	(117.265)	(114.660)
NOA POWER ENERGY S.L.	(1)	(11)	1.471	100%		3.000	-	(914)	(357.997)	(355.912)
PML ENERGIA S.L.	(1)	(11)	3.000	100%		3.000	-	(2.859)	(131.220)	(131.079)
SEGURA POWER ENERGY S.L.	(1)	(11)	1.472	100%		3.000	-	(1.541)	(460.665)	(459.206)
ULSOL SUN ENERGY S.L.	(1)	(11)	3.000	100%		3.000	-	(2.761)	(175.826)	(175.586)
EKONOMY COMERCIALIZADORA S.L.U.	(1)	(11)	3.000	100%		3.000	-	(2.204)	(132.278)	(131.482)
ELECTRICA SEROSENSE DISTRIBUIDORA S.L.	(1)	(4)	600.000		100%	600.000	2.009.635	1.110.813	3.837.972	7.558.420
FABRICACION Y MANUFACTURAS ZEDNEMEN, S.L.U.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	-	(4.445)	(1.445)
BAZAR ZENGAINÉ	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	-	(4.370)	(1.370)
VIRGOS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	(0)	-	3.000
URSAS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	(0)	-	3.000
TAURUS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	(0)	-	3.000
SEROSENSE TELECOM S.L.	(1)	(4)	9.030.883	100%		3.000	528.999	1.248.055	(1.013.700)	766.354
SCORPIUS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	(0)	-	3.000
RETICULUMS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	(0)	-	3.000
PROCYON FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	(0)	-	3.000
POLLUX FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	-	-	3.000
PEGASUS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	(0)	-	3.000
ORIONS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	(0)	-	3.000
MUSCAS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%		3.000	-	-	-	3.000

ANEXO I – DETALLE DE LA INVERSIONES EN SOCIEDADES DEPENDIENTES

LIBRAS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%	3.000	-	-	-	3.000
INDUS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%	3.000	-	(0)	-	3.000
GIENAH FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%	3.000	-	(0)	-	3.000
EROS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%	3.000	-	(0)	-	3.000
ENEXIA S.L.	(1)	(4)	4.800.000	100%	2.118.000	79.146	130.801	2.499.509	4.827.455
ELTANIN FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%	3.000	-	(0)	-	3.000
ELECTRICA SEROSENSE S.L.	(1)	(4)	26.651.000	100%	500.000	811.278	8.106.524	(7.749.893)	1.667.909
CANOPUS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%	3.000	-	(0)	-	3.000
BELUS FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%	3.000	-	(0)	-	3.000
ANSER FV, S.L.	(1)	(4)	3.000	100%	3.000	-	(0)	-	3.000
NUESTRA ENERGIA 2019 S.L.	(1)	(11)	1.471	100%	3.000	2.456	(1.616)	(393.690)	(389.850)
TOTAL			65.473.178				13.394.849		

Leyenda 2024:

- (1) Comercialización energía
- (2) Presentación de servicios integrales a edificios e instalaciones.
- (3) Actividades de programación informática
- (4) España
- (5) Avda De La Vega 1 - Edificio 3, Planta 2ª 28108 -Alcobendas - Madrid
- (6) Avinguda del Garraf, 67, 08800- Vilanova y la Geltrú, Barcelona
- (7) C/ Los Claveles -Parcela 170, Urb. El Ro, Marbella
- (8) Calle Príncipe de Vergara, 108, planta 7, 28002- Madrid
- (9) Calle Velazquez, 157, planta 1, Madrid
- (10) Pl. de Aragón, 3, primera planta, 50004 Zaragoza
- (11) Plaza Aragón, nº3, 50003, Zaragoza
- (12) Plaza San Joan nº23, 3A, Lleida
- (13) Rambla del Garraf, 76, 08812- Sant Pere de Ribes

ANEXO I – DETALLE DE LA INVERSIONES EN SOCIEDADES DEPENDIENTES

1 de enero de 2024

Sociedad	Actividad (ver leyenda)	Domicilio (ver leyenda)	Valor contable	%Participación		Capital	Reservas	Resultado 01/01/2023	Otras partidas	Patrimonio neto
				Directa	Indirecta					
ECOLUZ ENERGIA, S.L.	(1)	(16)	51.763	100%		13.000	(373.630)	(716.444)	(526.955)	(1.604.030)
FABRICACION Y MANUFACTURAS ZEDNEMEN, S.L.U.	(1)	(22)	3.000	100%		3.000	-	(3.192)	(953)	(1.145)
GESTIÓN COBROS ENERGIA, S.L.	(1)	(22)	23.000		100%	3.000	(481)	(2.440)	(1.651)	(1.571)
MAC3 SOLUTIONS, S.L.	(1)	(22)	23.000	95%		3.000	-	(18.345)	(20.275)	(35.620)
NACE SOLAR SERVICIOS ENERGETICOS CENTRO I S.L.	(2)	(22)	60.000	100%		9.000	-	(3.425)	6.286	11.862
NACE SOLAR SERVICIOS ENERGETICOS SUR I S.L.	(2)	(22)	3.000	100%		9.000	-	(2.975)	6.138	12.164
VISALIA SISTEMAS, S.L.	(1)	(22)	3.000	60%		100.000	-	(2.516)	(8.008)	89.476
RECICLAJES ECOLOGICOS ZEDNEMEN, S.L.U.	(1)	(22)	683.000	100%		3.000	-	(3.074)	(1.920)	(1.994)
REHABILITACION ASISTENCIAL ZURMORIL, S.L.U.	(1)	(22)	21.650	100%		3.000	-	(3.092)	(1.407)	(1.498)
VISALIA HOLDING SPV, S.L.	(1)	(22)	684.000	100%		563.000	-	(7.418)	(552.072)	3.511
VISALIA INSTALACIONES, S.L.	(2)	(22)	21.650	75%		9.000	-	(2.811)	6.026	12.215
VISALIA RENOVABLES, S.L.	(1)	(7)	375.350	100%		3.000	4.703	1.600.291	(1.595.000)	12.995
VISALIA SOLAR, S.L.	(1)	(7)	3.000	100%		3.000	-	(1.029.329)	(859.044)	(1.885.374)
VISALIA TELCO, S.L.	(1)	(22)	3.000	100%		3.000	-	(3.100)	(1.297)	(1.397)
QUIERO LUZ, S.L.	(1)	(4)	70.000		100%	13.000	-	13.226	(412.810)	(386.584)
WATIUM, S.L.	(1)	(22)	20.500.000	100%		1.000.000	319.368	1.691.242	5.000.000	8.010.610
BAZAR KICAIZEL, S.L.	(1)	(22)	3.000	100%		3.000	-	(2.533)	(1.370)	(903)
BAZAR ZENGAINÉ, S.L.	(1)	(22)	3.000	100%		3.000	-	(2.515)	(1.362)	(877)
SYDER COMERCIALIZADORA VERDE, S.L.	(1)	(10)	11.500.001	25%	75%	451.982	483.473	1.001.733	68.972	2.006.160
SERVIGAS S. XXI, S.A.	(1)	(19)	21.108.839	100%		880.000	8.086.043	2.812.339	1.364.001	13.142.382
DOMESTICA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	(1)	(17)	430.000		100%	203.100	34.379	(373)	(5.120)	231.986
KAS FACTORY, S.L.	(3)	(11)	382.500	51%		3.600	38.789	(84.815)	-	(42.426)
TRACKGAS 2021, S.L.	(4)	(19)	799.472	100%		400.000	46.748	482.432	447.638	1.376.817
ZERINTHIA FOTOGRAFIA ARTISTICA, S.L.	(1)	(22)	3.000	100%		3.000	-	(2.799)	(2.107)	(1.906)
ENERGIES I PROJECTES SOLAR 3-2020, S.L.	(2)	(21)	375.750	75%		3.000	391.287	106.844	-	501.131
GRANADA FV DEVELOPMENT, S.L.	(2)	(8)	3.000	100%		3.000	-	1.410	(3.276)	1.133
SE AIN SOLAR, S.L.	(2)	(13)	3.000	100%		3.000	60.900	7.171	(89.654)	(18.583)
GLOBAL DISTRICT DEVELOPMENT, S.L.	(2)	(10)	3.000	100%		3.000	(95)	(171)	-	2.733
ANDRAMARI FV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	(588)	(41)	(48)	2.324
INGNOVA SOLAR S.XXI, S.L.	(2)	(6)	5.000	100%		5.000	-	(61)	-	4.939
PARQUE SOLAR EL JABALI, S.L.	(2)	(5)	52.350	100%		52.350	(497)	(19)	192.432	244.267
PARQUE SOLAR RIGEL, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	(114)	(8)	-	2.877
GALEA FV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	5.090	(514)	(109)	7.468
ERREPIDE FV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	(382)	(42)	(48)	2.528
MIRADOR NORTE FV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	(611)	(10)	(48)	2.332
SAN GABRIEL ISFV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	28.023	(2.427)	(128)	28.468
DILIZ FV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	(198)	189	-	2.992
ERROTA FV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	(331)	(36)	(48)	2.585
ARTAZA FV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	(302)	(8)	(107)	2.583
ESTARTA FV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	7.704	(1.875)	(48)	8.781
SAN RAFAEL IFSV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	19.050	(4.565)	(298)	17.187
FADURA FV, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	(481)	(8)	(107)	2.403
ARENAS, S.L.	(2)	(6)	3.000	100%		3.000	(4.819)	4.784	(107)	2.857
RGG FV NIEBLA, S.L.	(2)	(9)	-		100%	1	-	(1.798)	-	(1.797)
MURUROA SOLAR, S.L.	(2)	(12)	-		100%	3.100	-	(36.955)	(6.209)	(40.064)
FREE SUN ENERGY, S.L.	(1)	(13)	1.471	100%		3.000	-	(19.797)	(613.879)	(630.676)
JUST ENERGY SOLUTIONS, S.L.	(1)	(20)	2.820	100%		3.000	311.591	(1.656)	(242.622)	70.313
KARMA ENERGIA COMERCIALIZADORA, S.L.	(1)	(20)	3.000	100%		3.000	-	(18.227)	8.384	(6.843)
MITU ENERGIA, S.L.	(1)	(20)	3.000	100%		3.000	118.143	(7.526)	(109.740)	3.878
NOA POWER ENERGY, S.L.	(1)	(20)	1.471	100%		3.000	356.118	(9.561)	(348.436)	1.121
PML ENERGIA, S.L.	(1)	(20)	3.000	100%		3.000	-	(857)	(130.664)	(128.520)
SEGURA POWER ENERGY, S.L.	(1)	(20)	1.472	100%		3.000	-	(23.897)	(437.153)	(458.050)
ULSOL SUN ENERGY, S.L.	(1)	(20)	3.000	100%		3.000	-	11.114	(187.630)	(173.516)
EKONOMY COMERCIALIZADORA, S.L.U.	(1)	(20)	3.000	100%		3.000	-	(7.275)	17.619	13.344
NUESTRA ENERGIA 2019, S.L.	(1)	(20)	1.471	100%		3.000	-	24.564	(416.202)	(388.638)
TOTAL			57.263.029					5.728.809		

ANEXO I – DETALLE DE LA INVERSIONES EN SOCIEDADES DEPENDIENTES

Leyenda 1 de enero de 2024:

- (1) Comercialización energía
- (2) Presentación de servicios integrales a edificios e instalaciones.
- (3) Actividades de programación informática
- (4) Otros Servicios relacionados con las tecnologías de la información
- (5) Avda De La Vega 1 - Edificio 3, Planta 2ª 28108 -Alcobendas - Madrid
- (6) Avda Zugazarte 32 - OF. 2.12. -Getxo, Vizcaya
- (7) Avinguda del Garraf, 67, 08800- Vilanova y la Geltrú,Barcelona
- (8) C/ Los Claveles -Parcela 170, Urb. El Ro,Marbella
- (9) Calle Jose Quirós de la Rosa nº12, Gerena,Sevilla
- (10) Calle Ossau, s/n edf Rey de Baeza, 5 A, 50003, Zaragoza
- (11) Calle Príncipe de Vergara, 108, planta 7, 28002- Madrid
- (12) Calle San Anton nº9, 3ª, Cáceres
- (13) Calle Velazquez, 157, planta 1, Madrid
- (14) Carrer electrònica, 19, pt. 8 pta. A - Badalona,Barcelona
- (15) Carrer Forn del Vidre, 8, 08800- Vilanova y la Geltrú,Barcelona
- (16) Cl Joan XXIII, Num.24 P.bj 08720 -,Vilafranca Del Penedes
- (17) Paseo de la Constitución 11 - Primera Planta,Zaragoza
- (18) Passeig del Ferrocarril, 335, 3ª, 08860 Castelldefels, Barcelona
- (19) Pl. de Aragón, 3, primera planta, 50004 Zaragoza
- (20) Plaza Aragón, nº3, 50003, Zaragoza
- (21) Plaza San Joan nº23, 3A, Lleida
- (22) Rambla del Garraf, 76, 08812- Sant Pere de Ribes
- (23) C/Francisco Umbral num 5, nave 17, 49179 Valladolid
- (24) Avda Alfonso XIII Num.74 P.1, Badalona

ANEXO II – DETALLE DE LAS INVERSIONES EN ASOCIADAS

31 de diciembre de 2025

Sociedad	Actividad (Ver leyenda)	Domicilio (Ver leyenda)	Valor contable	%Participación	
				Directa	Indirecta
2021 HOGAR LUZ Y GAS S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
AXTA ENERGÍAS RENOVABLES	(2)	(4)	6.370	49%	
MASLUZ ENERGY POWER S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
OES GLOBAL ENERGY S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
SOMOX ENERGÍA S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
ECOIMPERIA S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
FORZA ENERGÍA ESPAÑA S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
COMBUSTIBLES ZURMORIL S.L.U.	(1)	(13)	1.470	49%	
TOTAL			16.660		

31 de diciembre de 2024

Sociedad	Actividad (Ver leyenda)	Domicilio (Ver leyenda)	Valor contable	%Participación	
				Directa	Indirecta
2021 HOGAR LUZ Y GAS S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
AXTA ENERGÍAS RENOVABLES	(2)	(4)	6.370	49%	
MASLUZ ENERGY POWER S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
OES GLOBAL ENERGY S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
SOMOX ENERGÍA S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
ECOIMPERIA S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
FORZA ENERGÍA ESPAÑA S.L.	(1)	(13)	1.470	49%	
COMBUSTIBLES ZURMORIL S.L.U.	(1)	(13)	1.470	49%	
TOTAL			16.660		

ANEXO II – DETALLE DE LAS INVERSIONES EN ASOCIADAS

1 de enero de 2024

Sociedad	Actividad (Ver leyenda)	Domicilio (Ver leyenda)	Valor contable	%Participación	
				Directa	Indirecta
2021 HOGAR LUZ Y GAS, S.L.	(1)	(22)	1.470	49%	
AXTA ENERGÍAS RENOVABLES	(2)	(14)	6.370	49%	
MASLUZ ENERGY POWER, S.L.	(1)	(22)	270	49%	
NDOS SERVICIOS ENERGETICOS	(1)	(15)	-	49%	
OES GLOBAL ENERGY, S.L.	(1)	(22)	-	49%	
SOMOX ENERGIA, S.L.	(1)	(22)	-	49%	
ECOIMPERIA, S.L.	(1)	(22)	-	49%	
FORZA ENERGIA ESPAÑA, S.L.	(1)	(22)	-	49%	
COMBUSTIBLES ZURMORIL, S.L.U.	(1)	(22)	-	49%	
IBERROPANO, S.A.	(1)	(22)	600.024		28%
TOTAL			608.134		

Ni a 31 de diciembre de 2025, 31 de diciembre de 2024 ni a 1 de enero de 2024 se ha incluido en el perímetro de consolidación a las empresas asociadas arriba indicadas dada su escasa importancia relativa.

INFORME DE GESTIÓN - 2025

Se emite el presente informe por los administradores de la Sociedad dominante en cumplimiento de lo establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el Reglamento del Registro Mercantil y disposiciones complementarias.

Evolución económica y situación del Grupo

La actividad de Visalia se encuadra en el sector energético y de telecomunicaciones, en el que participa como un grupo independiente integrado vertical y horizontalmente en el sector eléctrico, generando, distribuyendo y comercializando electricidad a todos los sectores, así como gas natural, gasóleo, fibra y móvil, y en el desarrollo, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones solares fotovoltaicas para la generación de energía renovable.

Al cierre del ejercicio, el grupo reúne alrededor de 135.000 clientes de suministro eléctrico, 14.000 clientes de suministro de gas y casi 6.000 clientes suministrados en gasóleo, así como más de 10.000 clientes de fibra y móvil.

En el sector energético, los precios de electricidad y gas se han estabilizado durante el ejercicio 2025 y volvieron a sus valores normales después de la fuerte inflación sufrida durante el ejercicio anterior.

El año 2025 ha sido un año de crecimiento en todas las líneas de negocio del Grupo:

1. Crecimiento en el segmento PYME

- o Gracias a las sinergias que se han generado entre todas las sociedades del Grupo, este año 2025 se ha experimentado un crecimiento significativo de la cartera de clientes PYME, segmento clave para recuperar volúmenes de gas previos a la guerra de Ucrania y para ganar peso en el mix comercial del Grupo.
- o El número de clientes ha crecido hasta los 14.000 de electricidad y los 2.300 de gas, con un volumen total de energía superior a los 1.000 gigas.

2. Captación en comunidades de propietarios

- o A diferencia de ejercicios anteriores, en 2025 la pérdida de clientes en comunidades de propietarios en gas no ha sido tan acusada y se ha llegado incluso a crecer en este segmento. Los requisitos de acceso a la TUR Vecinal y la competitividad del mercado libre han permitido al Grupo retener y captar clientes en un nicho históricamente sensible al precio. Paralelamente, el negocio eléctrico ha mantenido un fuerte impulso, con incremento tanto del número de clientes como del volumen de energía gestionada.
- o El número de clientes ha crecido hasta los 62.200 en electricidad y 2.900 en gas, con un volumen total de energía superior a los 1.100 gigas.

3. Captación en clientes domésticos

- o El año 2025 ha sido el año de la eclosión del negocio de residencial en el Grupo. Gracias a la inversión en tecnología y canal digital, el Grupo se ha convertido en un referente en este segmento, habiendo sido durante todo el año la comercializadora con el precio más barato de electricidad, según la CNMC.
- o El número de clientes ha crecido hasta los 54.000 en electricidad y 8.500 en gas, con un volumen total de energía superior a los 200 gigas.
- o Asimismo, el número de clientes en telecomunicaciones ascendió a más de 10.000 usuarios.

4. Acuerdo de suministro mayorista con Shell y otros PPAs

- o El contrato de suministro firmado hace dos años con Shell continúa siendo una palanca clave del crecimiento, al permitir comprar de manera mayorista en los mercados energéticos y trasladar las ventajas competitivas al precio final de gas y electricidad. Este acuerdo ha contribuido directamente al aumento de ventas en ambas energías.
- o Adicionalmente, la firma de PPAs con terceros como Engie, Starkraff o Atlántica, ha reducido considerablemente la exposición al mercado spot, haciendo más robusta la oferta de energía del Grupo.

5. Apuesta por el autoconsumo compartido

- o La estrategia del Grupo se ha reforzado con la entrada, a través de la compra de la empresa Barter, en generación solar distribuida y autoconsumo compartido.
- o El negocio de la gestión de la energía producida en los tejados, denominados barrios solares, asociada a nuestra cartera de clientes, es un apuesta clara y consolida una nueva vía de ingresos recurrentes complementaria a la comercialización de energía.

6. Integración del negocio de gasóleo

- o La concentración del negocio de gasóleo en Visalia Oil Services (Enexia) —seis centros de distribución en Cadrete, Tamarite de la Litera, Ilche, Olvega, Benabarre y Huesca, ampliados con el traspaso del negocio procedente de Servigas— posiciona al Grupo como un actor consolidado en el vertical de hidrocarburos en Aragón, La Rioja, Soria, Huesca y Lleida, con margen para generar sinergias comerciales con el resto de las actividades del Grupo.

7. Tecnología y digitalización

- o La apuesta clara del Grupo Visalia por la tecnología y la digitalización está revitalizando productos como Efiplus, que había quedado parcialmente en desuso durante la crisis energética. Su crecimiento en el segmento PYME está previsto que contribuya de manera significativa a la rentabilidad del Grupo en los próximos ejercicios.

8. Internacionalización

- o Expansión internacional en el mercado portugués a través de una filial, ZUG POWER SL, de la mano de un socio local considerado como uno de los grandes grupos energéticos y de telecomunicaciones del país.

El ejercicio 2025 ha supuesto una cifra de negocio de más de 360 millones, con un EBITDA consolidado a cierre del ejercicio que asciende a más de 30 millones de euros y con un resultado de explotación consolidado de aproximadamente 4 millones de euros.

Marco regulatorio

Comercialización de electricidad

La actividad de comercialización se basa en los principios de libertad de contratación y elección de suministrador por el cliente. La comercialización, como actividad liberalizada, tiene una retribución pactada libremente entre las partes.

No obstante, aquellos consumidores que tienen una potencia igual o inferior a 10 kW tienen la opción de acudir al mercado libre o continuar consumiendo bajo un suministro de precio regulado (PVPC). Sucesivas disposiciones han ido regulando los criterios para el establecimiento del PVPC, que en todo caso deberá recoger todos los costes del suministro de forma aditiva, incluyendo los costes de producción de la energía, los peajes de acceso y los costes de comercialización.

Vulnerabilidad

Los consumidores vulnerables de energía eléctrica tienen la opción de acogerse al bono social regulado a través del Real Decreto-Ley 7/2016 que modifica la redacción del artículo 45.4 de la Ley 24/2013 y del Real Decreto 897/2017 por el que se regula la figura del consumidor vulnerable, el bono social y otras medidas de protección para los consumidores domésticos de energía eléctrica.

El bono social consiste en un descuento en la factura eléctrica de un 25% para consumidores vulnerables y de un 40% para consumidores vulnerables severos hasta un límite de consumo, cumpliendo ambos grupos de consumidores los requisitos establecidos como son el nivel de renta del domicilio o el número de hijos de la unidad familiar. Se especifican además en la regulación las condiciones particulares para consumidores en riesgo de exclusión social.

El citado Real Decreto-Ley 7/2016 implanta el régimen actual de financiación del bono social en la que los sujetos dedicados a realizar la actividad de comercialización de energía eléctrica deben financiar esta obligación de servicio público, en concreto las matrices de los grupos de sociedades que desarrollen la actividad de comercialización de energía eléctrica, o a las propias sociedades que así lo hagan, si no forman parte de ningún grupo societario. El porcentaje de reparto se calcula de forma proporcional a la cuota de los clientes y es calculado anualmente por la CNMC.

Eficiencia energética

En materia de eficiencia energética en España la Ley 18/2014, estableció un sistema nacional de obligaciones de eficiencia energética en virtud del cual se asigna a las empresas comercializadoras de gas y electricidad, a los operadores de productos petrolíferos al por mayor, y a los operadores de gases licuados del petróleo al por mayor una cuota anual de ahorro energético (obligaciones de ahorro). Las obligaciones de ahorro de forma agregada equivaldrán al objetivo asignado a España en la Directiva 2012/27/UE.

Anualmente se establecen por orden ministerial las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética por cada uno de los sujetos obligados.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Tal y como se indica en la Nota 25, con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 y antes de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, la Sociedad dominante ha renovado el programa de pagarés que estaba vigente al cierre del ejercicio 2025 por importe de 30 millones de euros y que vencía en febrero de 2026 y ha emitido un nuevo programa de pagarés ("Pagarés Verdes Visalia 2026") por importe de 30 miles de euros. Por tanto, con posterioridad al cierre y anterior a la formulación, el grupo tiene Pagarés por un importe total de 60 millones de euros y con vencimiento en febrero de 2027.

Asimismo, en la reunión celebrada el 10 de julio de 2026, el consejo de administración de la Sociedad dominante ha aprobado presentar en la próxima junta general de socios una ampliación de capital por importe de 30.000 miles de euros.

Adicionalmente, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones de la Sociedad, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

En este contexto, los administradores han realizado una evaluación preliminar de la situación, estimando que la Sociedad no se verá afectada de forma significativa en el corto plazo ya que no tiene posiciones abiertas y todos sus contratos de energía con clientes están respaldados por cierres de futuros.

No obstante, los administradores de la Sociedad dominante están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación y llevando a cabo las acciones oportunas con el objeto de hacer frente a la misma y minimizar sus impactos, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha, no compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

No se han producido otros acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

Otras cuestiones

Ninguna de las sociedades del grupo ha realizado inversiones importantes ni en inmovilizado intangible, ni en inmovilizado material ni en inversiones inmobiliarias.

Ninguna de las sociedades del grupo ha tenido acciones en autocartera durante el ejercicio.

No se han desarrollado actividades relacionadas con la investigación, el desarrollo y la innovación.

Los administradores no prevén riesgos e incertidumbres más allá de los relacionados con la propia actividad desarrollada.

El periodo medio de pago a proveedores se sitúa en 11 días.

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes

Formulación cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2025

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria anual consolidada, así como el informe de gestión consolidado, fueron formuladas por el Órgano de Administración el 10 de julio de 2026 para su posterior aprobación por parte de los Socios.

Presidente

Ricardo Blach Vizoso

Vicepresidente

Corporación Financiera Albatros
Representada por Pedro Galve Pelayo

Consejero

Josefa Jiménez Aragonés

Consejero

Jaime Jaquotot Núñez

Consejero

Abegarpa Inversiones
Representada por Pablo Abejas Garcia

Consejero

Francisco Solchaga López de Silanes

Consejero

Inés Moraga Salarullana

Visalia Energía, S.L. y sociedades dependientes
Formulación cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado al 31 de
diciembre de 2025



Consejero
Ana Isabel García Sánchez